

GRUPO *security*

M E M O R I A A N U A L

2005

INDICE

Carta del Presidente	4
Directorio y Administración	8
Identificación de la Sociedad	10
Actividades y Negocios de Grupo Security	12
Actividades y Resultados de las Áreas de Negocio	26
Políticas de Inversión y Financiamiento	40
Estados Financieros	46
Estados Financieros Individuales	48
Estados Financieros Razonados Individuales	66
Estados Financieros Consolidados	70
Estados Financieros Razonados Consolidados	100
Estados Financieros Resumidos de las Filiales	102
Declaración de Responsabilidad	174
Direcciones	176



RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUAL GRUPO SECURITY

cifras en millones de pesos de diciembre de 2005

Balance	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Activo Circulante	23.204	22.304	23.371	19.608	14.125	7.602	7.544	8.763	10.607	12.698	7.194
Activo Fijo	914	1	31	23	83	155	142	94	60	45	1.087
Inversión Empresas Relacionadas	67.024	70.513	77.682	93.411	97.366	117.018	122.083	123.019	135.901	179.340	191.420
Menor Valor Empresas Relacionadas	21.653	19.480	17.278	715	669	623	577	531	485	17.298	15.968
Otros Activos	94	1.175	1.065	958	844	734	624	514	766	1.074	1.322
Total Otros Activos	88.771	91.169	96.024	95.084	98.880	118.376	123.284	124.064	137.151	197.713	208.709
Total Activos	112.890	113.474	119.427	114.716	113.088	126.133	130.970	132.921	147.818	210.455	216.990
Pasivo Circulante	26.909	4.233	9.776	7.019	5.461	7.106	5.874	7.014	5.493	3.337	8.041
Pasivo Largo Plazo	10.631	26.112	23.098	20.173	16.240	23.415	24.968	23.004	30.588	40.559	34.675
Patrimonio	75.350	83.129	86.552	87.523	91.387	95.612	100.128	102.902	111.737	166.559	174.274
Total Pasivos y Patrimonio	112.890	113.474	119.427	114.716	113.088	126.133	130.970	132.921	147.818	210.455	216.990
Resultados	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Resultados Operacionales	40	20	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Administración y Ventas	724	636	984	2.031	1.807	1.989	1.362	1.866	1.407	1.538	2.508
Total Resultados Operacionales	-684	-616	-985	-2.031	-1.807	-1.989	-1.362	-1.866	-1.407	-1.538	-2.508
Resultados No Operacionales											
Ingresos Financieros	505	123	39	1.547	1.309	548	456	350	199	277	348
Utilidad Empresas Relacionadas	8.884	10.493	12.558	9.941	11.661	13.041	12.893	10.661	17.368	20.510	24.343
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	37	3.171	2.035	9.306	1.313	872	127	468	311	17	1.332
Amortización Menor Valor Inversiones	-290	-2.200	-2.203	-309	-46	-46	-46	-46	-46	-949	-1.330
Gastos Financieros	-1.035	-2.297	-1.980	-1.794	-1.366	-1.315	-1.980	-1.716	-1.589	-1.701	-1.759
Corrección Monetaria	527	174	141	-694	-114	-138	-307	-44	76	-532	-468
Total Resultados No Operacionales	8.627	9.466	10.591	17.998	12.756	12.963	11.142	9.672	16.320	17.623	22.465
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	7.943	8.850	9.606	15.967	10.949	10.974	9.781	7.806	14.913	16.084	19.956
Impuestos	0	138	0	930	6	16	2	-71	-71	20	-254
Utilidad del Ejercicio	7.943	8.712	9.606	15.037	10.943	10.958	9.779	7.877	14.983	16.065	20.210
Indicadores Financieros Grupo Security	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	0,86	5,27	2,39	2,79	2,59	1,07	1,28	1,25	1,93	3,81	0,89
Total Pasivo / Patrimonio	49,82%	36,50%	37,98%	31,07%	23,75%	31,92%	30,80%	29,17%	32,29%	26,35%	24,51%
Deuda Total / Total Activo	33,25%	26,74%	27,53%	23,70%	19,19%	24,20%	23,55%	22,58%	24,41%	20,86%	19,69%
Utilidad / Patrimonio *	11,78%	11,71%	12,48%	20,74%	13,60%	12,94%	10,82%	8,29%	15,49%	10,67%	13,12%

* Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio.

CARTA DEL PRESIDENTE

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

El 2005 fue un muy buen año para los negocios y actividades del Grupo Security. Fue un ejercicio de consolidación de los logros y nuevos negocios emprendidos el 2004, y de traducir en realidades todos los proyectos que se habían realizado el año anterior. Esto se refleja en los resultados de Grupo Security, los que alcanzaron los \$20.210 millones en el 2005, registrando un notable aumento real, de 25,8%, respecto del 2004. La rentabilidad alcanzó a 13,1% del capital y reservas (10,7% en el ejercicio anterior) y los niveles de endeudamiento representaron 24,5% del patrimonio (26,4% en el ejercicio anterior), lo cual refleja la solvencia de Grupo Security.

Durante el ejercicio maduraron importantes negocios que nacieron el año anterior, entre los cuales se destaca la compra de Dresdner Bank Lateinamerika Chile y la fusión con Banco Security realizada en octubre del 2004. En este ámbito, se confirmaron los primeros pronósticos y se logró un importante aumento en los negocios y actividades, así como un enriquecimiento en la gestión del banco fusionado. A su vez, los mayores ingresos y menores gastos han significado un avance en términos de eficiencia, lo que generó un aumento de 37,8% real en las utilidades de Banco Security durante el ejercicio, alcanzando los \$20.014 millones, con una rentabilidad de 15,4% del capital y reservas. Por su parte, las colocaciones totales alcanzaron \$1.354 mil millones a diciembre de 2005, lo que representa un crecimiento de 10% real en los negocios de Banco Security, de los cuales casi 80% son colocaciones a empresas y 18% se refiere a préstamos a personas. Un ambicioso programa de desarrollo de la banca de personas, que ha permitido ampliar sustancialmente la base de clientes del Banco, sumado a proyectos de expansión de la banca de medianas empresas, conforman la base del crecimiento de los negocios de Banco Security, cuidando siempre mantener la calidad de servicio a los clientes.

GRUPO security

C O N F I A N Z A

M E M O R I A A N U A L

En el área de seguros, la fusión de las compañías de seguros generales Security y Las Américas, que pasó a llamarse Compañía de Seguros Generales Penta Security, también cumplió con creces los pronósticos para el año 2005. Alcanzó utilidades por \$2.191 millones, en buena medida gracias a los beneficios de las economías de escala que significa estar entre las cinco compañías más grandes del mercado.

Además, durante 2005 se estrechó la relación con los accionistas mediante reuniones informativas periódicas. La iniciativa fue impulsada por el aumento de capital de \$33,8 mil millones (de un aumento total por \$45.000 millones durante los próximos 3 años acordado por la Junta de Accionistas), realizado a fines del año anterior con el objeto de financiar las inversiones de la compañía y dar una mayor liquidez a la acción. Asimismo, se cumplió el objetivo de generar un mayor volumen de transacciones, lo que permitió a la acción Security incorporarse al IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) a partir del año 2006.

Durante 2005 se generaron también nuevas iniciativas que demuestran la constante presencia del Grupo en los negocios financieros, evaluando las mejores oportunidades que ofrece el mercado. Así, se logró un acuerdo entre Securitizadora Security S.A. y GMAC-RFC, una subsidiaria de General Motors Acceptance Corporation (GMAC), la división financiera de General Motors, para desarrollar y explotar en forma conjunta el negocio de securitizaciones de créditos y leasings hipotecarios residenciales en el mercado chileno. A ello se suma el anuncio de Grupo Security respecto de su interés en adquirir la cartera de rentas vitalicias de Interamericana S.A.

Uno de los pilares fundamentales de Grupo Security para conseguir estos y otros logros ha sido su gente. Históricamente ha contando con un equipo de primer nivel, tanto en lo profesional como en lo humano. Por lo mismo, no es sorpresa, pero sí un motivo de orgullo, que tres filiales -Vida Security, Factoring Security y Banco Security- hayan estado presentes entre las "35 mejores empresas para

trabajar en Chile”, y una de ellas, Factoring Security se destacó entre las “top ten”. Además, Banco Security fue distinguido como “La mejor empresa para madres que trabajan”, de acuerdo al ranking que elabora cada año la Fundación Chile Unido y la Revista Ya de El Mercurio.

Estamos orgullosos de las actividades realizadas durante el año 2005, de los resultados obtenidos y del reconocimiento que hemos recibido. Esto nos impone un gran desafío frente a nuestros clientes, nuestros accionistas y también frente al mercado, de cumplir cada vez en mejor forma nuestras tareas.



Francisco Silva S.
Presidente

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

PRESIDENTE

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

DIRECTORES

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

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

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

Jorge Marín Correa
Administrador de Empresas
RUT: 7.639.707-4

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

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

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

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

ADMINISTRACIÓN

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

Gerente de Negocios Financieros
Carlos Budge Carvallo
Ingeniero Agrónomo y Master Economía Agraria,
Universidad Católica de Chile
Master of Arts y Ph.D., Applied Economics, Stanford
University
RUT: 7.011.490-9

Gerente de Servicios Corporativos
Gonzalo Ferrer Aladro
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile
Master of Business Administration,
Universidad Católica de Chile
RUT : 7.471.130-8

Gerente de Planificación y Desarrollo
Fernando Salinas Pinto
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
Master of Business Administration,
Universidad Católica de Chile
RUT: 8.864.773-4

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

Gerente de Marketing
Alejandra Zegers Correa
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 10.201.117-1

GRUPO security

R E S P A L D O

M E M O R I A A N U A L

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social:

Grupo Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima Abierta

Objeto Social:

Grupo financiero cuyo objetivo es ofrecer la más amplia gama de servicios financieros, tanto en Chile como en el exterior.

RUT:

96.604.380-6

Domicilio:

Avda. Apoquindo 3150, Piso 15, Las Condes, Santiago.

Teléfono:

(56-2) 584 4000.

Fax:

(56-2) 584 4001.

Mail:

grupo@security.cl

Web:

www.security.cl

Documentos Constitutivos:

La Sociedad de Inversiones Grupo Security S.A. fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991, ante el notario Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución se publicó en el Diario Oficial del 22 de febrero de 1991.

Fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 5.720 número 2.820 el 19 de febrero de 1991.

Grupo Security S.A. es una sociedad anónima abierta. El 30 de enero de 1995 la sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el número 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la Junta de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la sociedad, de Security Holdings S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

C O M P R O M I S O

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Grupo Security S.A. es la sociedad matriz de un conglomerado diversificado de empresas que participa en los principales sectores de la industria financiera nacional, tales como la industria bancaria, seguros e inversiones financieras.

Fundado en 1991 para comprar Banco Security, Grupo Security ha ampliado gradualmente su base de negocios en el sector financiero, implementando una estrategia de segmentación e innovación que le ha permitido diversificar sus fuentes de ingresos y aumentar su oferta de servicios.

Desde los orígenes de Grupo Security, sus accionistas fundadores se han caracterizado por un alto grado de compromiso en la administración de la Compañía. Ellos participan activamente en las decisiones diarias de los negocios del Grupo, formando parte de los directorios y comités de cada una de sus empresas.

Grupo Security está estructurado en cuatro áreas de negocio principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos comunes de negocio: financiamiento, inversiones y administración de activos, seguros generales y de vida, y servicios complementarios.

El siguiente cuadro muestra la estructura de negocios de Grupo Security, identificando las filiales y divisiones que componen cada área:

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

C E R C A N I A

Durante los últimos años, Grupo Security ha implementado un fuerte proceso de reorganización y racionalización de su estructura de negocios. Esto ha requerido importantes inversiones en tecnología y reestructuración, gracias a lo cual cuenta con una red tecnológica única e integrada para todos sus negocios. Así, se ha generado una importante reducción de costos de operación y un incremento de la capacidad de control de gestión. Además, consiguió fortalecer su nueva estructura organizacional y de negocios aprovechando de manera más eficiente las sinergias y potencialidades de la integración de los servicios financieros que provee.

Las utilidades de Grupo Security a diciembre de 2005 alcanzaron los \$20.210 millones, con un crecimiento de 25,8%, respecto del año anterior. Los dividendos pagados a sus accionistas durante el año alcanzaron los \$10.303 millones. La cobertura de gastos financieros a esa fecha alcanzó a 12,74 veces. Adicionalmente, en el balance individual de Grupo Security al 31 de diciembre de 2005, su patrimonio ascendía a \$174.274 millones, su pasivo financiero a \$42.716 millones y su activo total a \$216.990 millones, presentando un nivel de endeudamiento total de 24,5%.

RESEÑA HISTÓRICA

1981

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

1987

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

1990

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

1991

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

1992

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

1993

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

1994

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

1995

- Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones y después de un segundo aumento de capital, adquiere un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales. La operación se materializa con la compañía Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, con quien se suscribe un pacto de actuación conjunta para desarrollar las compañías adquiridas.

1996

- El conglomerado financiero incorpora a Merchant Security e Inmobiliaria Security.
- Grupo Security compra 29,35% de la compañía de seguros Previsión Generales a Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada y pasa a controlar 62,69% de esa empresa de seguros.

1997

- Grupo Security realiza un canje de acciones, en la cual siete nuevas equivalen a una antigua. En octubre se realiza un cambio de imagen corporativa y se incorpora al Grupo la empresa Securitizadora Security, filial de Merchant Security.

1998

- En marzo Grupo Security vende su participación en AFP Protección y en diciembre se traspasan las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz, Inversiones Seguros Security Limitada.

1999

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

2001

- La filial Invest Security centraliza los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa de las empresas filiales del Grupo.
- Virtual Security inicia la entrega de servicios tecnológicos para las empresas del conglomerado.
- Se crean dos filiales de Servicios Security S.A. (filial a su vez de Inversiones Seguros Security Limitada): la Corredora de Reaseguros Security y la Agencia Security.

2002

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

2003

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

2004

- En junio, Grupo Security adquiere 99,67% de Dresdner Bank Lateinamerika AG y 100% de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa, operación financiada principalmente mediante un aumento de capital entre los accionistas del Grupo, el que se concreta por \$11.803.388.370. El 1° de octubre Banco Dresdner se fusiona con Banco Security.
- En esa misma fecha se concreta la unión de Seguros Generales Las Américas y Seguros Security Previsión Generales con el nombre Penta Security.
- La Junta Extraordinaria de Accionistas del 2 de agosto, aprueba realizar un nuevo aumento de capital por \$45.000 millones, abierto a inversionistas naturales e institucionales. Este se coloca en noviembre por un monto cercano a los US\$ 58,5 millones. En octubre, Grupo Security firma una alianza con Europ Assistance, para crear Europ Assistance Chile.
- Grupo Security se asocia con la corredora de reaseguros inglesa Cooper Gay y nace la nueva corredora de reaseguros Cooper Gay Chile.

2005

- En septiembre, Feller Rate confirmó en "A" las clasificaciones de Grupo Security y en "AA-" las de su filial Banco Security. Las perspectivas de la clasificación del holding cambiaron de "Estables" a "Positivas", en atención a la paulatina consolidación de sus distintas líneas de negocio, el buen desempeño de su principal activo, Banco Security, y la estabilización de los flujos provenientes del resto de sus inversiones que se han reflejado en un fortalecimiento de su perfil financiero, con retornos crecientes y buen nivel de cobertura de gastos financieros. Su actual plan de manejo de bases de datos y de rentabilización de sus clientes debiera contribuir a consolidar dicha tendencia.
- En noviembre se comunica el acuerdo logrado con GMAC-RFC, por el cual GMAC-RFC Chile Limitada adquirirá 49% de la base accionaria de Securitizadora Security S.A. Se contempla profundizar la estrategia de desarrollo del negocio de inversión y securitización en activos hipotecarios para lo cual se aumentará la base de capital de Securitizadora Security S.A.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, entre el 1º de enero y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados e individuales, han ocurrido los siguientes hechos esenciales, desde el punto de vista financiero contable.

- Con fecha 10 de enero de 2006, Grupo Security S.A. alcanzó un acuerdo para la adquisición del 100% de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., de propiedad de Inversiones Interamericana S.A. y de International Technical and Advisory Services Limited. El 27 de enero del 2006, las empresas controladoras de Interrentas suscribieron el contrato de compraventa por \$67.000 millones, la cual corresponde a un valor de aproximadamente \$2.784.820,65 por cada acción y se encuentra sujeto a eventuales ajustes por variaciones patrimoniales de Interrentas. El Grupo Security tomará el control de Interamericana Rentas Seguros de Vida durante el mes de mayo.
- Grupo Security y Residencial Funding Corporation (GMAC-RFC) concretaron el 17 de enero de 2006 un acuerdo para explotar el negocio de securitizaciones de mutuos hipotecarios y leasing habitacionales en el mercado chileno bajo el nombre de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. La asociación se materializó mediante el ingreso de una filial chilena de GMAC-RFC como accionistas del 49% de Securitizadora Security.
- Con fecha 21 de febrero de 2006, Grupo Security anunció la colocación de 161.205.724 acciones, a un precio de \$120 por cada título, por un monto total cercano a los US\$ 37 millones. La emisión de acciones de pago tiene su origen en un remanente del total de 450.000.000 de acciones emitidas durante el año 2004 con ocasión de la adquisición del Banco Dresdner Lateinamerika por parte de Grupo Security. El aumento de capital será destinado a financiar la compra de las acciones de Interrentas, acordado el 10 de enero de 2006.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

El mercado bursátil exhibió un desempeño anual inferior al esperado por el consenso. El Índice Selectivo de Precios de Acciones (IPSA) se expandió 9,35% durante el año, mientras que el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) sólo creció 2,7%, ambas cifras resultaron ser inferiores a las expectativas que los inversionistas tenían tanto a comienzos como a mediados de año. No obstante, durante 2005 los volúmenes transados se incrementaron en 45% respecto del año 2004, debido principalmente a una mayor participación de inversionistas individuales.

Hasta el tercer trimestre de 2005 la bolsa local exhibió un desempeño sobresaliente, acumulando un retorno de 19,8% (con un peak de 23,2%, el 2 de agosto), sostenido por cifras de crecimiento del PIB que apuntaban a una expansión anual superior al 6%, tasas de interés de largo plazo históricamente bajas, pese a que el Banco Central ya había comenzado a reducir el estímulo monetario y un escenario externo que continuaba siendo muy favorable para la economía nacional.

Si bien la escasez del suministro de gas argentino fue un problema para el sector eléctrico durante los primeros cinco meses del año, la gran cantidad de precipitaciones a partir de junio y la aprobación de las modificaciones a la ley eléctrica permitieron reducir de manera considerable la presión que presentaba el sector de generación eléctrica. Sin embargo, durante el cuarto trimestre un conjunto de eventos afectaron negativamente a la bolsa. El principal responsable de la caída de la bolsa hacia fines de año fue el fuerte y rápido aumento exhibido por las tasas de interés de largo plazo producto de mayores expectativas respecto a una aceleración en la inflación (en parte explicadas por el incremento en el precio de los combustibles).

En particular, con el incremento mencionado en las tasas de interés, aumentó el retorno potencial en la renta fija, lo que estimuló la sustitución desde acciones hacia bonos, provocando una fuerte caída en las cotizaciones, las que a su vez, internalizaron una mayor tasa de rentabilidad exigida. Adicionalmente, las robustas cifras de crecimiento del primer semestre dieron paso a datos de actividad (IMACEC) menos expansivos como los correspondientes a septiembre (5,4%) y octubre (4,9%),

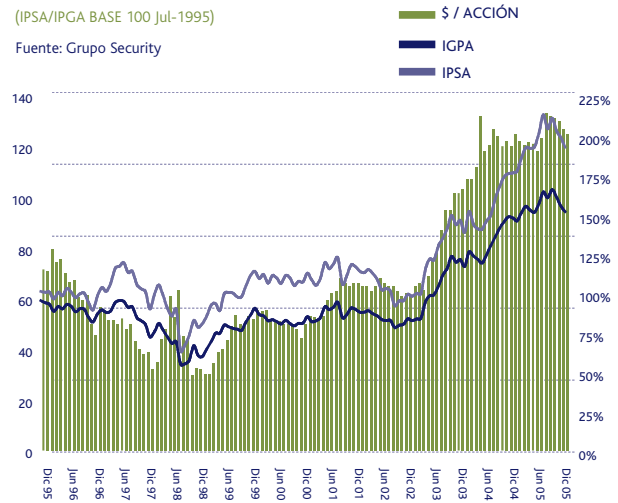
los cuales fueron claramente inferiores a las expectativas de los inversionistas, afectando al mercado accionario. Por su parte, la pronunciada apreciación del peso a partir de julio resintió los flujos de las empresas exportadoras, mientras que la incertidumbre política derivada de las elecciones, especialmente en materia tributaria, ambiental y laboral afectaron la confianza de los inversionistas.

En ese contexto, el comportamiento de las acciones de Grupo Security se mantuvo en un promedio de \$124 por acción, cerrando con \$118 por acción a diciembre 2005. La relación precio utilidad de la acción Security alcanzó un valor de 11,91 veces comparado con 16,45 veces de 2004 y tuvo una presencia bursátil ajustada anual de 100%.

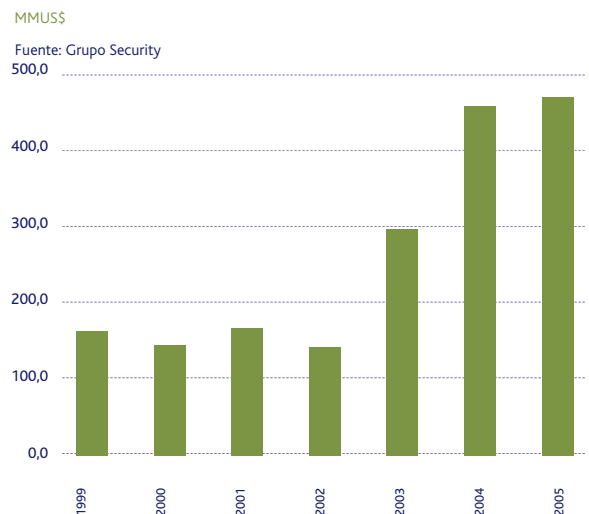
Cabe destacar que a fines de 2004 se materializó un aumento de capital de \$33,8 mil millones (de un aumento total por \$45 mil millones durante los próximos 3 años acordado por la Junta de Accionistas) con el propósito de financiar las inversiones de la compañía y dar una mayor liquidez a la acción. Esto llevó a implementar una estrecha relación con los accionistas durante el año 2005, a través de reuniones informativas periódicas, y se cumplió el objetivo de generar un mayor volumen de transacciones, lo que significó que la acción Security se incorporara al IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) a partir del año 2006.

A continuación el gráfico muestra la evolución del precio de las acciones de Grupo Security S.A., en relación con el comportamiento del Índice General de Precios de Acciones (IGPA).

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN SECURITY Y EL IPSA / IGPA



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO BURSÁTIL



INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

El siguiente cuadro muestra algunos indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 1999 y 2005.

INDICADORES BURSÁTILES DE GRUPO SECURITY

Fuente: Grupo Security

INDICADOR	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Precio de la acción (\$)	52,0	50,0	66,0	61,0	107,0	125,0	118,0
Utilidad por acción (\$ por acción)	5,55	5,81	5,35	4,44	8,27	7,60	9,91
Relación precio/utilidad (veces)	9,38	8,60	12,34	13,74	12,94	16,45	11,91
Presencia bursátil (%)	86,9	50,0	50,2	35,6	42,9	49,0	99,6
Número de acciones (millones)	1.654	1.654	1.654	1.654	1.654	2.040	2.040
Patrimonio bursátil (MMUS\$)	163,1	144,5	166,4	141,7	295,4	455,6	469,8

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

TRANSACCIONES ACCIÓN DE GRUPO SECURITY

Fuente: Economática

PERÍODO	Nº DE ACCIONES EN MILES	MONTOS TRANSADOS (M\$)	PRECIO PROMEDIO (\$ POR ACCIÓN)
I Trimestre 2002	3.135	204.685	65,28
II Trimestre 2002	14.210	919.018	64,67
III Trimestre 2002	26.528	1.732.352	65,30
IV Trimestre 2002	24.210	1.499.778	61,95
Año 2002	68.083	4.355.833	63,98
I Trimestre 2003	103.990	6.659.068	63,75
II Trimestre 2003	11.620	758.908	70,26
III Trimestre 2003	10.084	852.752	86,95
IV Trimestre 2003	4.388	428.501	100,22
Año 2003	130.082	8.699.229	81,03
I Trimestre 2004	2.772	297.308	107,25
II Trimestre 2004	80.733	9.846.166	121,96
III Trimestre 2004	19.765	2.383.999	120,62
IV Trimestre 2004	118.465	14.337.451	121,03
Año 2004	221.735	26.864.923	121,16
I Trimestre 2005	42.613	5.231.688	122,77
II Trimestre 2005	51.280	6.188.367	120,68
III Trimestre 2005	46.388	5.999.784	129,34
IV Trimestre 2005	21.198	2.668.819	125,90
Año 2005	161.479	20.088.658	124,40

Para obtener más detalles sobre las transacciones de la acción de Grupo Security, hay que dirigirse a: DCV REGISTROS S.A. Dirección: Huérfanos 770 piso 17, Santiago. Teléfono: (56-2) 393 90 01. Fax: (56-2) 393 93 15, E-mail: contacto@dcv.cl, Web: www.dcv.cl.

RESULTADOS GRUPO SECURITY EN 2005

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre de 2005 alcanzaron los \$20.210 millones, con un aumento real de 25,8% respecto de 2004. Dicha cifra generó una rentabilidad anualizada sobre capital y reservas promedio de 13,3%. Los resultados de las inversiones en sociedades registran \$24.343 millones, con un aumento de 18,7% real respecto del año anterior.

El balance individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$216.990 millones (superior en 3,1% al de diciembre de 2004), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$7.194 millones (3,3% de los activos). La partida más importante de

los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$191.420 millones, que representa 88,2% del total de activos.

Por otro lado, el pasivo circulante asciende a \$8.041 millones y el pasivo de largo plazo registra \$34.675 millones. Entre sus principales partidas se incluyen bonos con el público y obligaciones con los bancos.

Finalmente, el patrimonio de Grupo Security asciende a \$174.274 millones y representa un 80,3% de los activos totales a diciembre de 2005.

INDICADORES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS

Fuente: Grupo Security

INDICADOR	2001	2002	2003	2004	2005
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	1,28	1,25	1,93	3,81	0,89
Total Pasivo / Patrimonio (%)	30,80	29,17	32,29	26,35	24,51
Deuda Total / Total Activo (%)	23,55	22,58	24,41	20,86	19,69
Utilidad / Patrimonio (%)*	10,82	8,29	15,49	10,67	13,12

* Rentabilidad sobre Capital y Reservas el ejercicio.

PROPIEDAD

Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores. Un grupo de accionistas, que representan en conjunto cerca de 76,37% de la propiedad, participa de un pacto relativo a la cesión de acciones y ha participado activamente en su administración desde su fundación en 1991.

Desde esa fecha, Grupo Security ha ido creando e incorporando nuevas filiales y áreas de desarrollo que han ampliado su base de

negocios en el sector financiero, posicionándose como un grupo de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

Conforme a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan los antecedentes de las personas naturales que directa o indirectamente, a través de otras personas naturales o jurídicas, son titulares del 10% o más de las acciones de Grupo Security

S.A., indicando el porcentaje que, directa e indirectamente, poseen en la propiedad de Grupo Security S.A al 31 de diciembre de 2005: en esta situación, al 31 de diciembre de 2005, está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5 con un 13,1315% sobre la propiedad.

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

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO SECURITY

(31 de Diciembre de 2005)

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	Nº DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	PARTICIPACIÓN ACUMULADA (%)
Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda.	79.553.600-0	269.958.145	13,23	13,23
Inmobiliaria Villuco Ltda.	79.652.720-K	197.381.156	9,67	22,91
Inversiones Matyco Ltda.	96.512.100-5	188.804.392	9,25	32,16
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	79.884.660-4	166.089.085	8,14	40,30
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170-0	131.414.487	6,44	46,74
Inversiones Llascahue Ltda.	79.884.060-6	80.575.227	3,95	50,69
Inmobiliaria CAB S.A.	96.941.680-8	78.342.585	3,84	54,53
Inversiones Los Cactus Ltda.	79.884.050-9	66.470.099	3,26	57,79
Cía. de Inversiones Río Bueno S.A.	96.519.130-5	55.271.297	2,71	60,50
Inversiones Círculo Financiero S.A.	87.019.500-1	49.095.526	2,41	62,90
Inversiones San Ignacio Ltda.	78.063.360-3	39.245.820	1,92	64,83
Inversiones Los Chilcos Ltda.	79.884.030-4	31.771.277	1,56	66,38

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La intención del Directorio es proponer a la Junta de Accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta General Ordinaria del año 2004, y que corresponde a la política permanente de Grupo Security S.A. La propuesta consiste en distribuir alrededor del 50% de la utilidad que la compañía haya recibido de sus filiales en el ejercicio. Esta distribución podrá hacerse con cargo a las utilidades del año 2005 o de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Su pago se dividirá en dos dividendos, uno provisional y otro definitivo.

Para este efecto se propone repartir un dividendo provisional entre los meses de octubre o noviembre de cada año, que no

represente más del 20% de las utilidades devengadas por la compañía entre los meses de enero y junio de ese ejercicio. Asimismo se contempla repartir un segundo dividendo, de carácter definitivo, en los meses de abril o mayo del año siguiente, de forma de alcanzar no menos del 50% de la utilidad que Grupo Security haya recibido de sus filiales en el respectivo ejercicio. Todo ello siempre que no se impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la sociedad o las que pueda asumir en el futuro.

UTILIDADES Y DIVIDENDOS PAGADOS

Fuente: Grupo Security

	2001	2002	2003	2004	2005
Utilidades acumuladas	20.521	24.960	26.116	32.227	37.988
Utilidad del ejercicio	9.779	7.877	14.984	16.065	20.210
Dividendos pagados durante el año	5.120	4.971	7.204	7.215	10.303

DIVIDENDOS PAGADOS

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

UTILIDADES Y DIVIDENDOS PAGADOS

(en millones de pesos dic-2005)

Fuente: Grupo Security

DIV. N°	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILLONES DE \$)	DIV. N°	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILLONES DE \$)
1	Abril 3, 1995	1,766	2.922	15	Octubre 23, 2001	0,400	662
2	Mayo 9, 1996	1,571	2.600	16	Octubre 23, 2001	0,600	993
3	Mayo 8, 1997	2,000	3.309	17	Mayo 7, 2002	2,200	3.640
4	Noviembre 20, 1997	1,000	1.655	18	Octubre 17, 2002	0,330	546
5	Mayo 11, 1998	1,500	2.482	19	Octubre 17, 2002	0,270	448
6	Octubre 14, 1998	4,500	7.446	20	Mayo 5, 2003	2,600	4.302
7	Octubre 14, 1998	1,000	1.655	21	Octubre 16, 2003	0,742	1.228
8	Abril 12, 1999	2,000	3.309	22	Octubre 16, 2003	0,758	1.254
9	Octubre 20, 1999	1,000	1.655	23	Mayo 7, 2004	3,150	5.212
10	Octubre 20, 1999	0,500	827	24	Octubre 7, 2004	1,000	1.751
11	Abril 17, 2000	2,750	4.550	25	Octubre 7, 2004	0,500	876
12	Octubre 27, 2000	0,250	414	26	Abril, 2005	3,300	6.732
13	Octubre 27, 2000	1,000	1.655	27	Octubre, 2005	1,000	2.040
14	Abril 30, 2001	2,000	3.309	28	Octubre, 2005	0,750	1.530

PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES

Grupo Security S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2005 tiene 1.691 personas trabajando. En la siguiente tabla se puede ver la distribución del personal por empresa:

PERSONAL GRUPO SECURITY Y FILIALES

EMPRESAS DEL GRUPO	EJECUTIVOS	PROFESIONALES	TRABAJADORES	TOTAL
Grupo Security	6	2	3	11
Banco Security y filiales	38	201	202	441
Factoring Security	7	22	62	91
Inmobiliaria Security	2	4	4	10
Asesorías Security y filiales	3	9	3	15
Invest Security	11	80	260	351
Inversiones Seguros Security y filiales	22	80	670	772
TOTAL Grupo Security y filiales	89	398	1.204	1.691

Cabe destacar la participación en forma activa de la mujer en las empresas Security, que llega a 56,2% del total.

Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security durante el ejercicio alcanzan a \$510.155.868.

Al 31 de diciembre de 2005, Grupo Security no registra indemnizaciones por años de servicios por sus gerentes y ejecutivos.

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

COMITÉ DE DIRECTORES

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

COMITE DE DIRECTORES

Directores	Andrés Concha Rodríguez	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	RUT: 4.773.967-5
	Jorge Marín Correa	Administrador de Empresas	RUT: 7.639.707-4
	Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	
		Master of Arts in Economics, University of Chicago	RUT: 5.759.348-2
Secretario	Renato Peñafiel Muñoz	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile	
		Master of Arts in Economics, University of Chicago	RUT: 6.350.390-8

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

Este comité no incurrió en gastos de administración ni de asesorías durante este período.

El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046 Art. 50 Bis, trató los siguientes temas durante el ejercicio 2005:

- Revisión del informe de los auditores independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2004.
- Proposición al directorio, de auditores externos y clasificadores de riesgo.
- Revisión de plan anual de auditoría interna del grupo, sus principales alcances y enfoque.
- Revisión de informe anual de avance de revisiones de auditores externos, con motivo de preparación de informe de auditores independientes de Grupo Security y sus filiales, al 31 de diciembre de 2005.
- Revisión del cumplimiento de metas año 2005 de auditoría interna, y sus principales hallazgos en las distintas líneas de negocios y empresas de Grupo Security.
- Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes y ejecutivos principales de Grupo Security.
- Revisión del detalle de transacciones entre las empresas relacionadas y coligadas de Grupo Security.

En relación a este último punto, el Comité de Directores ha revisado las principales transacciones con personas y empresas

durante el período 2005, tomando en cuenta el hecho de que estas son principalmente asesorías y cuentas mercantiles que se mantienen con las empresas relacionadas. De estas operaciones, el comité ha tomado el debido conocimiento respecto de que los contratos se han realizado a precios de mercado y, que en general se trata de negocios propios del giro, servicios pactados y cuentas mercantiles.

Asimismo, este Comité comprobó que las operaciones no se encuentran relacionadas por propiedad a ningún Director u apoderado, todo lo anterior en estricto cumplimiento de la normativa vigente. Para más detalles, referirse a la nota 6 de los estados financieros consolidados.

DIETAS Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO

Respecto de las dietas y honorarios percibidos por cada director durante el ejercicio, se debe señalar que la Junta de Accionistas celebrada en abril de 2005 acordó fijar para el ejercicio, como remuneración al directorio, una dieta por asistencia a sesiones de directorio de Grupo Security de UTM 20 por sesión para cada director y de UTM 29 para el Presidente. En ambos casos, existe un tope de una sesión remunerada por mes. De esta manera el total de dietas y honorarios pagados al Directorio durante el ejercicio alcanzó a las UTM 16.645,9. No se incurrió en gastos en asesoría para el Directorio.

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2005

(En UTM al 31 de diciembre 2005)

NOMBRE	RUT	GRUPO SECURITY			BANCO SECURITY		SEGUROS VIDA SECURITY	SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY	INMOBILIARIA SECURITY
		DIETA POR ASISTENCIA	DIETA POR COMITÉ DIRECTORES	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	DIETA POR ASISTENCIA	SUELDO
1 FRANCISCO SILVA SILVA	4.103.061-5	306,39	0,00	0,00	338,57	6.235,31	136,47	180,44	0,00
2 CLAUDIO BERNT CRAMER	4.775.620-0	195,18	0,00	0,00	0,00	485,58	0,00	0,00	0,00
3 ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ	4.773.967-5	136,59	24,67	291,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 JAIME CORREA HOGG	5.892.161-0	214,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.395,00
5 JORGE MARÍN CORREA	7.639.707-4	214,47	25,21	0,00	338,57	334,94	0,00	0,00	0,00
6 NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	3.805.153-9	195,18	24,57	0,00	0,00	466,12	0,00	0,00	0,00
7 JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECART	9.901.478-4	195,30	0,00	291,25	0,00	0,00	170,68	0,00	0,00
8 HORACIO PAVEZ GARCÍA	3.899.021-7	195,30	0,00	0,00	0,00	465,90	119,34	0,00	0,00
9 ÁLVARO VIAL GAETE	5.759.348-2	174,89	49,77	291,25	0,00	0,00	153,27	0,00	0,00
TOTALES		1.827,77	124,22	873,75	677,14	7.987,85	579,76	180,44	4.395,00

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2004

(En UTM al 31 de diciembre 2004)

NOMBRE	RUT	GRUPO SECURITY			BANCO SECURITY		SEGUROS VIDA SECURITY	SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY	INMOBILIARIA SECURITY
		DIETA POR ASISTENCIA	DIETA POR COMITE DIRECTORES	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	DIETA POR ASISTENCIA	SUELDO
1 FRANCISCO SILVA SILVA	4.103.061-5	309,6	0,0	0,0	341,8	7.157,9	172,3	85,5	0,0
2 CLAUDIO BERNDT CRAMER	4.775.620-0	197,3	0,0	0,0	0,0	363,3	0,0	0,0	0,0
3 ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ	4.773.967-5	157,7	8,3	225,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4 JAIME CORREA HOGG	5.892.161-0	216,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4.195,5
5 JORGE MARÍN CORREA	7.639.707-4	216,7	0,0	0,0	341,8	300,4	0,0	0,0	0,0
6 NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	3.805.153-9	177,1	8,3	0,0	0,0	441,7	0,0	0,0	0,0
7 JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECART	9.901.478-4	216,7	0,0	225,3	0,0	0,0	189,8	0,0	0,0
8 HORACIO PAVEZ GARCÍA	3.899.021-7	216,7	0,0	0,0	0,0	441,7	0,0	0,0	0,0
9 ÁLVARO VIAL GAETE	5.759.348-2	216,7	8,3	225,3	0,0	0,0	189,8	0,0	0,0
TOTALES		1.925,4	25,0	675,8	683,6	8.705,0	551,9	85,5	4.195,5

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las acciones de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2005, han sido clasificadas en Primera Clase Nivel 3 y los bonos en A+ y A por las clasificadoras de riesgo privadas Fitch Chile y Feller-Rate, respectivamente.

El detalle de las clasificaciones es el siguiente:

CLASIFICACIÓN DE RIESGO	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340, SERIES B Y BONOS N° 376, SERIES C	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 3	A	Positivas
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A	

ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

FINANCIAMIENTO

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

El total de las colocaciones en los diferentes negocios de financiamiento, ya sea a través de crédito bancario, de leasing o factoring en que participan las empresas de Grupo Security alcanzó los \$1.449,6 mil millones a diciembre de 2005..

Industria bancaria

En los últimos años, el número de instituciones de la industria bancaria nacional ha experimentado una constante reducción respecto de las 36 entidades que existían en 1990. Esto, debido a la búsqueda de economías de escala, que permiten alcanzar mayores niveles de eficiencia y competitividad.

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

A diciembre de 2005, las colocaciones totales de los bancos sumaron \$44.833 mil millones, mientras que las utilidades acumuladas por la industria fueron \$777.898 millones, lo que significó un crecimiento real de 14,2% en doce meses. Esto es, la tasa de crecimiento más alta que tiene la industria desde el año 1995. La rentabilidad anual sobre patrimonio alcanzó a 17,9%.

Los cinco mayores bancos privados concentraban aproximadamente 67,4% de las colocaciones del sector a diciembre de 2005 y los dos bancos que nacieron de las fusiones de los Bancos de Chile-Edwards, y Santander-Santiago, concentraron cerca del 40,7% de los préstamos totales.

Asimismo, la evolución de las colocaciones ha mostrado un sostenido aumento, relacionado con la evolución de la actividad económica del país, alcanzando una tasa real promedio anual de 8% en el período 1990-2005. El incremento en las colocaciones ha sido impulsado principalmente por los créditos a personas -que incluyen consumo e hipotecarios-, los que se expandieron más de 18% en los últimos 12 meses. Mientras, los créditos a empresas -que representan cerca del 67% del total de colocaciones- crecieron un 12,5%.

E F I C I E N C I A

El dinamismo del sector bancario, superior al crecimiento de la economía nacional, ha estado acompañado por un constante mejoramiento de la calidad crediticia de la cartera de colocaciones. Esto es consecuencia de la sofisticación alcanzada por los modelos de clasificación de cartera y la mayor estabilidad macroeconómica del país.

Una característica de este crecimiento sostenido con niveles de riesgo controlados ha sido la obtención de rentabilidades atractivas por la industria bancaria durante el período comprendido entre 1990 y 2005. En ese lapso, el sistema registró una rentabilidad promedio de 16,1% sobre capital y reservas, y de aproximadamente 1,2% sobre el total de activos del sistema. Este positivo desempeño se explica, en parte, por una reducción de 13,0% real en las pérdidas por riesgo y el incremento del resultado operacional neto, que llegó a \$851 mil millones, lo cual representa un alza real de 20,7% respecto del año anterior. El desarrollo de fuentes de ingresos alternativas o complementarias, la racionalización de costos y las mejoras en productividad también han sido relevantes en los resultados obtenidos por la banca durante los últimos años. Ejemplo de ello es el nivel de eficiencia (gastos de apoyo sobre margen bruto), que ha pasado de 64,2% en 1995 a 52,4% a diciembre 2005; y el índice de productividad (colocaciones netas por empleado), que se ha incrementado de \$363 millones por empleado en 1990 a un estimado de \$1.100 millones en 2005 (en pesos de diciembre 2005).

En este sentido, ha resultado fundamental la fuerte innovación tecnológica y su mayor accesibilidad, lo que ha permitido a los actores del sistema elevar su eficiencia y productividad, como también equiparar sus servicios en los costos de transacción con que operan. Por ello, la calidad y diversidad de los servicios que entregan a sus clientes se han convertido en parte importante de sus estrategias al momento de competir en determinados segmentos.

La industria bancaria tiene un potencial de crecimiento alto, lo que obedece a los bajos niveles de bancarización existentes en el ámbito nacional. El concepto de bancarización está referido al proceso en el que estratos de la población de menores recursos empiezan a acceder a medios de pago, lo cual implica realizar depósitos en cuentas, giros o transferencias, uso de tarjetas de

crédito y débito, cheques, y créditos de distinto tipo, entre otros. A diciembre de 2004, la fuerza laboral en Chile estaba formada por cerca de 7 millones de personas, pero únicamente 2,6 millones contaban con tarjetas de crédito (titulares y adicionales) y sólo 1,6 millones tenían cuentas corrientes.

Ello da cuenta de bajos niveles de bancarización, especialmente si se considera que mientras en Chile existen 0,1 cuentas corrientes por habitante, en México y Brasil esta cifra asciende a 0,28 y 0,45 cuentas por habitante, respectivamente. En cuanto a las tarjetas de crédito y débito, en Chile existen 380 por cada mil habitantes, mientras que en Argentina esa cifra casi se duplica y en Brasil llega a 800.

Considerando estos antecedentes, la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras creó un comité de bancarización en 2005, cuyo principal objetivo es servir de interlocutor de la industria frente a las autoridades en el debate de proyectos de ley que tengan relación con la bancarización, como el de Reforma de Capitales II.

BANCO SECURITY

En una industria caracterizada por un rápido proceso de concentración, lo que ha llevado a un sistema en que predominan algunos bancos de gran tamaño, Banco Security se destaca por contar con un tamaño mediano y operar en un nicho claramente definido, con niveles de riesgo controlados, altos niveles de productividad y un buen soporte tecnológico.

La estrategia de Banco Security busca atender un mercado de medianas y grandes empresas y personas de altos ingresos. La amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece el Banco está marcada por una fuerte orientación al cliente, brindando un servicio personalizado, integral, flexible y oportuno. Banco Security ha organizado sus actividades en torno a tres áreas de negocios: Banca de Empresas, Banca de Personas y Banca de Inversiones.

Banca de Empresas

La División Banca de Empresas es el área más tradicional de Banco Security, que define en esencia el nicho al cual orienta

preferentemente sus negocios, concentrando un 79% de las colocaciones y aportando alrededor del 56% de los ingresos. Está conformada por los siguientes grupos:

- **Gerencia de Empresas Corporativas y Sucursales:** Orientada al mercado de las mayores empresas, con ventas superiores a \$15.000 millones anuales, que requieren soluciones financieras especializadas para sus necesidades. Además, esta gerencia está a cargo de la atención a clientes de regiones, distribuidos en las cuatro sucursales del Banco: Antofagasta, Concepción, Temuco y Puerto Montt.
- **Gerencia de Empresas Multinacionales y Comercio Exterior:** Administra una parte importante de la cartera de clientes europeos y empresas multinacionales que eran clientes del Dresdner Bank, aprovechando la experiencia y capacidades de la plataforma comercial de dicho banco, para entregarles soluciones adecuadas a sus necesidades financieras con el estándar de servicio que caracteriza a Banco Security.
- **Gerencia de Empresas e Inmobiliarias:** Atiende las necesidades financieras de las empresas de tamaño medio-grande, con ventas anuales de \$1.500 millones a \$15.000 millones. Este mercado es uno de los segmentos con mayor potencial de crecimiento, por lo que la estrategia del Banco ha sido ofrecer el mejor servicio del mercado, con el fin de atraer nuevos clientes e intensificar la relación con cada uno de ellos.

Banca de Personas

La División Banca de Personas se orienta a clientes de altos ingresos y profesionales, concentrando actualmente cerca del 18,2% de las colocaciones totales del Banco y aproximadamente un 20% de los ingresos. Esta área se estructura de la siguiente forma:

- **Banca Preferencial y Banca Privada:** Especializadas en la atención de clientes de altos ingresos que exigen una óptima calidad de servicio.
- **Negocio Hipotecario:** Concentrada en la captación y atención

de clientes de altos ingresos que requieren financiamiento hipotecario.

Banca de Inversiones

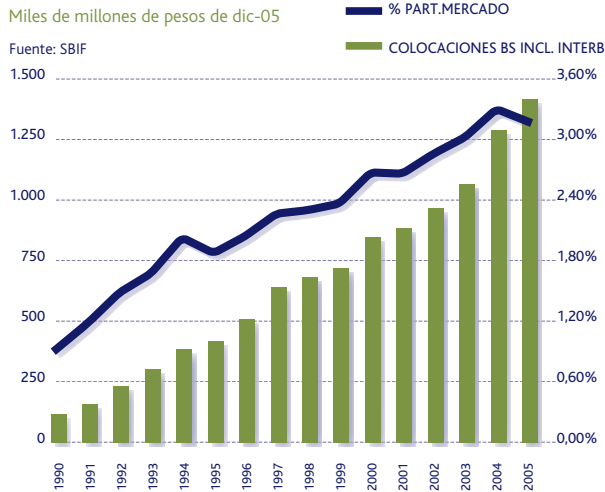
La División Banca de Inversiones es la encargada de operar tanto en el mercado nacional y en el internacional, complementando el servicio que otorgan las áreas comerciales. Esta área tiene una participación relevante en los resultados, llegando a aportar cerca del 22% de los ingresos operacionales del Banco en 2005. Está conformada por:

- **Mesa de Dinero:** Opera activamente en la compraventa de divisas e instrumentos financieros, tanto en el mercado local como en los mercados internacionales y administra la exposición del Banco en monedas, plazos y tasas.
- **Gerencia Internacional:** Se dedica a explorar los mercados financieros externos y a buscar financiamiento para los negocios de comercio exterior, en los cuales Banco Security incrementó significativamente su participación tras la fusión con el Dresdner Bank.

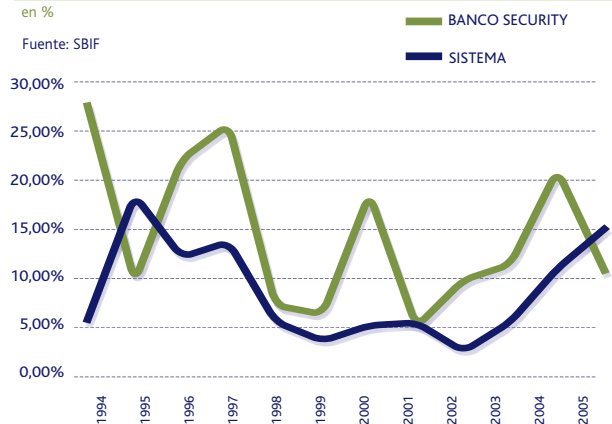
Evolución de las colocaciones

Las colocaciones totales de Banco Security alcanzaron los \$1.354 mil millones a diciembre 2005, mostrando un crecimiento real de 10% en relación al año 2004. Esto le permitió consolidarse como la octava institución financiera de la plaza en colocaciones, con una participación de mercado de 3,02%. En términos de composición de la cartera, destacó el aumento de las colocaciones contingentes y de consumo, con alzas de 25,5% y 24,5% real, respectivamente.

EVOLUCIÓN DE COLOCACIONES Y PARTICIPACION DE MERCADO



CRECIMIENTO REAL DE LAS COLOCACIONES

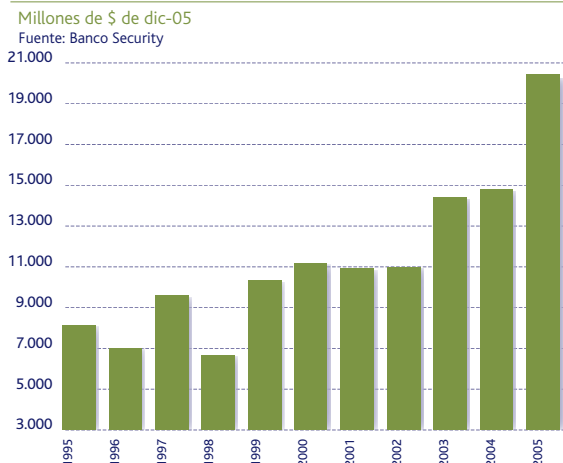


Resultados Banco Security

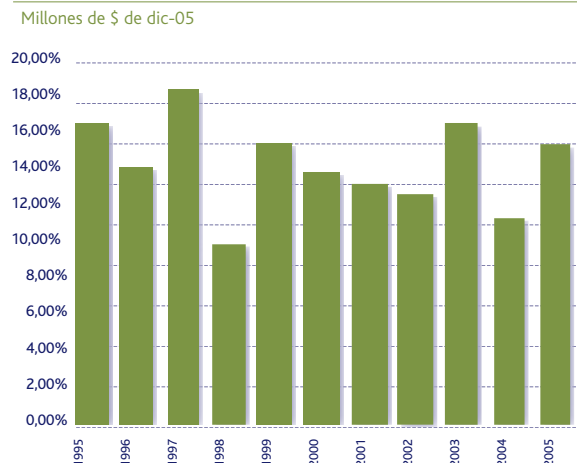
Las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales llegaron a \$20.014 millones durante el año 2005, lo que representa una rentabilidad de 15,4% sobre el capital y reservas. Estas cifras son el resultado del buen desempeño de la Banca de Inversiones, los esfuerzos realizados en términos de crecimiento y rentabilidad en la Banca de Empresas, el favorable desarrollo de los negocios de la Banca de Personas y el importante resultado aportado por sus filiales, que durante el último ejercicio alcanzaron los \$3.869 millones.

UTILIDADES Y RENTABILIDAD BANCO SECURITY

UTILIDADES



ROE



Evolución de índices de riesgo

Una de las principales fortalezas de Banco Security es la calidad de su cartera de clientes. El crecimiento de las colocaciones se logró con un estricto control del riesgo de crédito en todas las unidades comerciales, lo que permitió reducir el índice de cartera vencida sobre colocaciones totales de 0,77% en diciembre de 2004, a 0,65% al cierre del 2005, mientras que las provisiones sobre colocaciones pasaron de 1,56% a 1,44% en igual periodo. Ambos índices se comparan favorablemente con los promedios de la industria, que llegaron a 0,91% y 1,61%, respectivamente. Así, el Banco mantuvo su posición como una de las instituciones de menor riesgo en el sistema

Respecto a los gastos de apoyo operacional, el Banco ha realizado importantes esfuerzos orientados a mejorar su eficiencia y productividad, con el fin de mantener su competitividad frente a las entidades de mayor tamaño, que se benefician de importantes economías de escala. En este sentido, el Banco mantuvo en 2005 un mejor índice de eficiencia que el promedio de la industria (51,7% vs. 52,4%). Se trata de un gran logro, si se considera además que los cuatro bancos de mayor tamaño -que representan el 66,3% de las colocaciones de la industria- tienen una eficiencia promedio de 48,1%.

Asimismo, Banco Security ha mantenido el primer lugar en la industria en términos de productividad, con colocaciones de \$3.564 millones por empleado en 2005, mientras que el sistema alcanzó un nivel estimado de \$1.100 millones por empleado en el último año. Las eficiencias alcanzadas se han visto potenciadas por las sinergias logradas como Grupo en temas tecnológicos, a través de la filial Virtual Security.

El Banco alcanzó además una considerable holgura en términos de solvencia, medida a través del Índice de Basilea (patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo). Su índice llegó a 11,2% (12,3% a diciembre 2004), lo que se compara positivamente con el 10% que exigen las normas locales vigentes para calificar como banco de primer nivel.

Al igual que en años anteriores, las filiales de Banco Security -Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security- significaron un importante aporte a las actividades y resultados del Banco. Ello, pese a que sufrieron un retroceso en sus resultados respecto de 2004, pasando de

aportar \$6.036 millones el año 2004 a \$3.869 el 2005.

En el caso de Valores Security Corredores de Bolsa, los menores resultados se debieron al impacto que tuvo el alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo en la valorización de la cartera de inversiones, mientras que la Administradora General de Fondos Security se vio afectada por la reacción de los inversionistas frente a dicha alza en las tasas de interés. En ese marco, la utilidad por inversión en sociedades pasó de representar el 41,5% de la utilidad total del Banco el año 2004 a 19,3% en el ejercicio 2005.

FACTORING SECURITY S.A.

Factoring Security inició sus operaciones en diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional. Desde entonces, los grandes avances desarrollados por la Compañía han comenzado a mostrar frutos, ubicándose actualmente como una de las empresas líderes del mercado. A diciembre de 2005, las colocaciones brutas de Factoring Security sumaron \$95.265 millones. De acuerdo con las cifras de Asociación Chilena de Factoring (ACHEF), a septiembre de 2005 la compañía se ubicaba en el quinto lugar del mercado, con una participación de 9,5%.

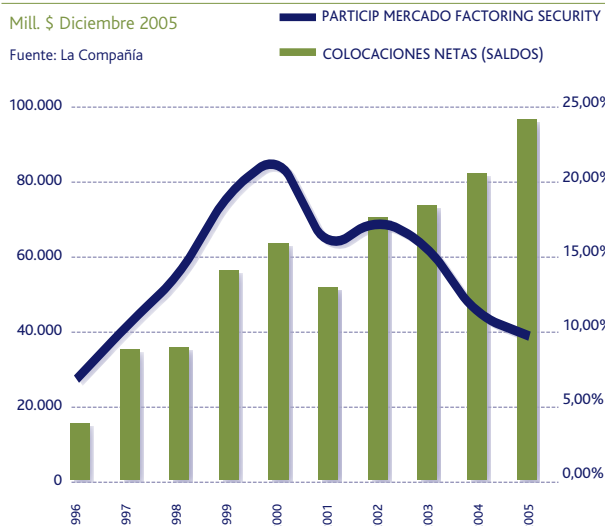
Colocaciones, Participación de mercado y utilidades de Factoring Security

Factoring Security posee una cartera de colocaciones diversificada. Al mes de diciembre de 2005, las actividades económicas más relevantes en sus colocaciones correspondían al comercio mayorista y al comercio minorista y poco menos de la mitad de los documentos adquiridos eran facturas.

EVOLUCIÓN COLOCACIONES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO FACTORING SECURITY

Mill. \$ Diciembre 2005

Fuente: La Compañía



Desde 2002, las utilidades de Factoring Security han tenido una fuerte recuperación, alcanzando en 2005 a los \$3.107 millones, lo que representa un 22,3% más que en 2004. Además, obtuvo una rentabilidad de 23,8% sobre el capital y reservas, y sus provisiones ascendieron a \$2.610 millones, correspondientes a 2,7% de las colocaciones brutas de la Compañía.

Factoring Security se encuentra en plena implementación de un plan de expansión a tres años. En ese contexto, en junio de 2005 efectuó un aumento de capital por \$9.801 millones, el cual se pagó con \$946 millones de revalorización de capital propio y el resto con emisión de acciones de pago.

INVERSIONES

Grupo Security participa en el negocio de inversiones y administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security; de corretaje e intermediación de valores, con Valores Security Corredores de Bolsa, y administración de patrimonios separados, mediante Asesorías Security.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La industria de Fondos Mutuos mostró un gran dinamismo durante los tres primeros trimestres del año 2005 y una importante contracción en los últimos tres meses del ejercicio, como consecuencia del alza de las tasas de interés de largo plazo y de un menor rendimiento de las acciones durante ese periodo.

Los datos preliminares indican que el patrimonio promedio total administrado a diciembre de 2005 llegó a \$7.152 mil millones, lo que en términos reales representa una reducción de 1,3% en doce meses. Sin embargo, el número de partícipes alcanzó a los 655.463, con un alza anual de 17% y la incorporación de algo más de 98 mil nuevos partícipes.

La Administradora General de Fondos Security fue creada como filial de Banco Security en mayo de 1992. A partir de entonces, ha crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. En septiembre de 2003 amplió su giro y cambió su nombre de Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. a Administradora General de Fondos Security S.A.

A diciembre de 2005, la empresa administra 16 fondos mutuos y cuenta con un total de 15.569 partícipes, que representaban el 2,4% del total del sistema.

La Administradora General de Fondos Security obtuvo utilidades por \$1.630 millones el año 2005, esto es un 4,1% real inferior al resultado obtenido el año 2004. Esta variación se explica fundamentalmente por el impacto del alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo, que afectó a toda la industria durante el cuarto trimestre del año.

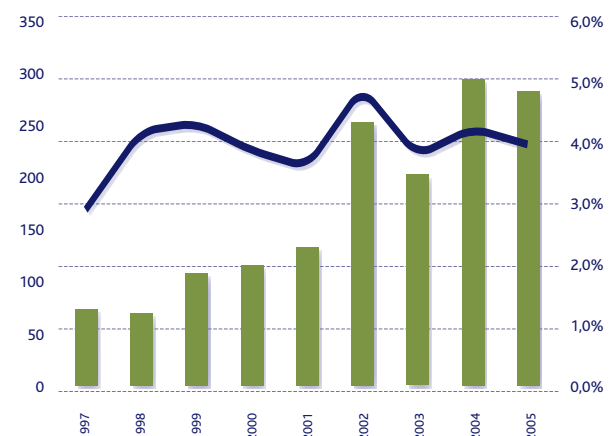
Los fondos y sus respectivos patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2005 eran los siguientes:

- Security Check: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo para personas naturales y jurídicas, con duración menor o igual a 90 días, con series A y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$43.887 millones.
- Security First: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con series A y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$20.572 millones.

- Security Acciones: Fondo de inversión en instrumentos de capitalización nacional, con series A, B, C y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$28.736 millones.
- Security Premium: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 365 días con series A, B y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$3.801 millones.
- Security Global Investment: Fondo mixto que invierte en renta variable internacional, con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$1.782 millones.
- Security Gold: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo para personas naturales y jurídicas, con series A, B y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$34.609 millones.
- Security Explorer: Fondo mixto que invierte en renta variable internacional, con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$657 millones.
- Security Dólar Bond: Fondo mixto en dólares que invierte en renta fija internacional, con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$10.036 millones.
- Security Plus: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo para personas naturales y jurídicas, con duración menor o igual a 90 días, con series A y C, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$94.195 millones.
- Security Value: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$3.824 millones.
- Security Euro Bond: Fondo mixto en euros que invierte en renta fija internacional, con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$337 millones.
- Security Trade: Fondo de libre inversión que invierte tanto en renta variable y renta fija tanto nacional como internacional, con series serie A y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$11.089 millones.
- Security Emerging Market: Fondo mixto en dólares que invierte principalmente en instrumentos de capitalización de países emergentes, con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$4.477 millones.
- Security Opportunity 100 Garantizado: Fondo estructurado garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$7.806 millones.
- Security Dólar Money Market: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo en dólares con duración menor o igual a 90 días con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$11.105 millones.
- Security Leader 100 Garantizado: Fondo estructurados garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$6.115 millones

EVOLUCIÓN DE PATRIMONIOS ADMINISTRADOS Y PARTICIPACIÓN DE FONDOS MUTUOS SECURITY⁽¹⁾

Miles de millones de pesos de dic-05 ■ PARTICIPACIÓN DE MERCADO
 Fuente: Grupo Security y AAFM ■ ADM. GRAL DE FONDOS SECURITY



(1) Cifras incluyen rescates

ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE LAS ÁREAS
DE NEGOCIO

PATRIMONIOS FONDOS MUTUOS

(en miles de millones de pesos al 31 dic. de cada año)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Industria	2.007,1	1.372,5	2.110,8	2.638,8	3.364,2	4.829,1	5.069,4	6.995,9	7.152,0
Adm.Gral de Fondos Security	57,5	57,1	90,7	101,4	120,1	235,2	190,6	295,5	282,0
Participación de mercado	2,9%	4,2%	4,3%	3,8%	3,6%	4,9%	3,8%	4,2%	3,9%

La estrategia de la compañía se basa en otorgar niveles de rentabilidad atractivos en los diversos fondos que administra con un moderado nivel de riesgo y en orientar su fuerza de ventas a empresas y, en particular, a personas de altos ingresos.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE
BOLSA

El año 2005, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa obtuvo utilidades por \$2.247 millones, lo que significó una disminución de 51,8% real respecto del año anterior, y registró una rentabilidad de 15,0% sobre el capital y reservas. Esto se explica principalmente por el fuerte impacto que tuvo el alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo en la valorización de la cartera de inversiones que mantiene la Compañía.

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

Durante el año 2005, la actividad bursátil creció fuertemente, elevándose en un 45% los montos transados. Valores Security, por su parte, aumentó en un 38% el monto transado en acciones, el cual superó los \$600 mil millones, ubicándose en el lugar 13 del ranking entre los 38 corredores que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio aumentó de 1,52% en 2004 a 2,07% durante 2005, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

ASESORÍAS SECURITY S.A.

A diciembre de 2005, el resultado de Asesorías Security S.A. registró una pérdida de \$92 millones.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Securizadora Security S.A. fue creada en 1997 como filial de Asesorías Security con el objetivo de securitizar diversos activos y títulos de deuda en general. En una industria que ha mostrado un dinámico crecimiento y que se caracteriza por ser altamente competitiva, la compañía acumulaba a diciembre de 2005 un 9,5% de participación de mercado en cuanto a deuda hipotecaria emitida, ocupando el sexto lugar entre las diez securitizadoras activas. Al mismo tiempo, la compañía comparte el primer lugar en términos de número de patrimonios separados, con una participación de 18%.

Es importante destacar que a partir de 2005, la compañía pasó a llamarse Securizadora Security GMAC-RFC S.A. Este cambio de razón social refleja la exitosa entrada de GMAC, filial del gigante General Motors al 49% de la propiedad de la securitizadora, en tanto el Grupo Security retiene el 51% restante. Esta entrada implicará potenciar el patrimonio de la sociedad y su capacidad de realizar negocios en el mercado de securitizaciones hipotecarias del país.

A diciembre de 2005, el resultado de Securizadora Security registró una pérdida de \$148 millones.

SEGUROS

Industria de Seguros

En Chile, la industria aseguradora está formada por dos ramas principales, que se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan: seguros de vida y seguros generales.

Durante los últimos años, ambas ramas han experimentado un importante grado de concentración. En el caso de la industria de seguros de vida, junto con este proceso se ha evidenciado un considerable aumento del número de actores.

En tal sentido, destacan las adquisiciones y fusiones, como la compra de la Compañía de Seguros Generales Cruz del Sur por parte de Royal & SunAlliance y el traspaso de la cartera de seguros generales del ABN Amro a Aseguradora Magallanes y de la cartera de vida del mismo grupo holandés a Euroamérica.

A diciembre de 2005, existían 29 compañías de seguros de vida y 22 compañías de seguros generales. En tanto, las diez principales compañías de seguros de vida y compañías de seguros generales concentraban el 72% y el 89% de la prima directa total, respectivamente.

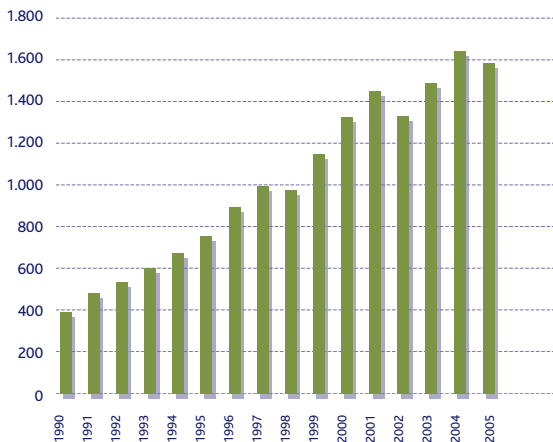
Ambas ramas de seguros han tenido una positiva evolución en sus ingresos por prima directa desde 1990. En el caso de las compañías de seguros de vida, los ingresos por primas del sector crecieron en promedio un 9,8% real anual entre 1990 y 2005, alcanzando los \$1.567 mil millones. Mientras, las ventas de las compañías de seguros generales han presentado un fuerte incremento tras la caída experimentada en la segunda mitad de la década de los 90, especialmente en los últimos años. En el período 1990-2005, la industria de seguros generales tuvo un crecimiento real promedio anual de 7,4%, alcanzando en diciembre de 2005 a los \$761 mil millones.

EVOLUCIÓN PRIMAS DIRECTAS

MERCADO SEGUROS VIDA

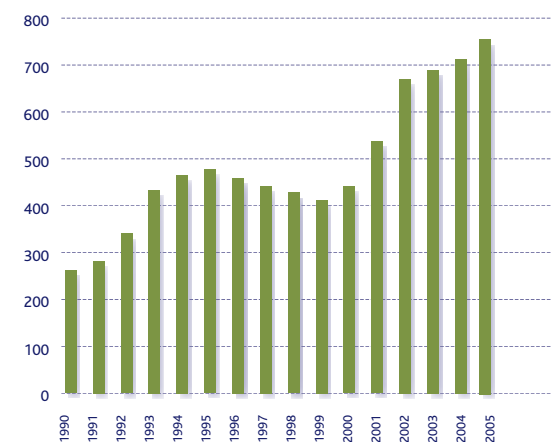
Miles de millones de \$ de dic-05

Fuente: AACH y SVS



MERCADO SEGUROS GENERALES

Miles de millones de \$ de dic-05



Las primas directas de los seguros de vida tuvieron una leve caída en 2002, recuperando los niveles de crecimiento durante los últimos tres años. Dentro de las primas directas de los seguros de vida, el segmento más importante es el de rentas vitalicias, que a diciembre de 2005 representaba 48% del total. Aunque siguen siendo el segmento más relevante dentro de los planes de seguros de vida, las rentas vitalicias han experimentado una progresiva caída en su participación desde la segunda mitad de la década de los 90, cuando representaban cerca de 70% del total.

En tanto, los seguros de vida tradicionales, compuestos principalmente por seguros individuales y colectivos, se han convertido en una nueva fuente de crecimiento del sector. A diciembre de 2005, esta línea de negocios representaba 40% del total de primas de la industria de seguros de vida, contra el 18% que tenía en 1991. Esto ha permitido a los actores de la industria aprovechar la especialización en productos que aún presentan un bajo nivel de penetración y que sin ser tan intensivos en los requerimientos de capital como son las rentas vitalicias, tienen un alto nivel de estandarización y un fuerte potencial de desarrollo, asociado a su distribución mediante canales masivos, como bancos y casas comerciales.

En el acumulado a diciembre de 2005, la prima directa del mercado asegurador evidenció un leve decrecimiento de 0,5% respecto del mismo periodo del año anterior, debido a una disminución de un 3,8% en las ventas de los seguros de vida, a raíz de la fuerte caída en los seguros de rentas vitalicias.

En tanto, a diciembre de 2005 el mercado de los seguros generales estuvo bastante concentrado, ya que sólo dos segmentos representaron un 58,5% del mercado. El ramo de mayor importancia fue incendio y sus adicionales, que incluye terremotos y riesgos de la naturaleza, que en total constituye un 33,0% del mercado. Este tipo de productos poseen un importante componente de reaseguro en sus precios, por lo que han sido afectados por el alza de costos de reaseguro, derivada del atentado de septiembre de 2001 a las Torres Gemelas, en Estados Unidos. El segundo segmento en importancia es el de vehículos, que tiene una participación de 25,5%.

En términos de rentabilidad, las compañías de seguros de vida y de seguros generales presentan realidades muy diferentes. Los resultados de las primeras están fuertemente afectados

por la rentabilidad de los instrumentos que componen su portafolio de inversiones y por las características de su negocio previsional. Durante 2005, la rentabilidad promedio de las inversiones alcanzó a un 5,6%, menor que el 7,2% registrado en 2004, y la rentabilidad del patrimonio llegó a un 9,1%, cayendo del 12,8% de 2004. Esta disminución en rentabilidad, pese al buen desempeño accionario, se explica en gran parte por las bajas tasas de interés, ya que el mayor componente de las inversiones es el de renta fija.

Por su parte, la rentabilidad de las compañías de seguros generales se asocia al costo del reaseguro y a las características de una operación con productos más estandarizados, siendo relevantes la eficiencia en los costos de operación y el adecuado manejo de la siniestralidad. A diciembre de 2005, la rentabilidad medida como utilidad sobre patrimonio fue de 5,3% y medida como resultado de la cartera de inversiones llegó a 2,8%.

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

A diciembre de 2005, Vida Security ocupaba el lugar 16 en términos de la prima directa de seguros tradicionales, con una participación de mercado de 2,1%.

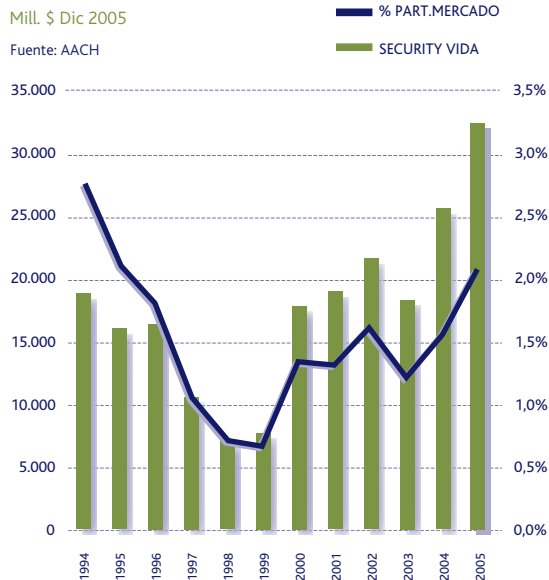
Particular atención merece la participación de la compañía en el mercado de Ahorro Previsional Voluntario (APV), en el cual ha aumentado su participación de 5,5% en 2003 a 8,3% en 2004 y 11,3% en 2005, ocupando a esta última fecha el cuarto lugar entre las compañías de seguros de vida.

Vida Security participa activamente en el negocio de seguros tradicionales y aunque posee una cartera de Rentas Vitalicias, su política sólo ha considerado esta línea de negocios en la medida en que le permita entregar un mejor servicio a sus clientes. Sus principales líneas de productos son los Seguros de Desgravamen Colectivo e Individual, Protección Familiar Individual y Vida Colectivo e Individual. Entre ellos, su seguro de Protección Familiar representa un flujo estable de ingresos para la Compañía, asociado a una amplia y diversificada base de clientes.

Durante 2005, las actividades realizadas por Vida Security generaron utilidades por \$1.351 millones, con un crecimiento de 28,8% en la prima directa respecto a diciembre 2004. La prima

directa a diciembre de 2005 alcanzó los \$32.815 millones

PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY



Una de las partidas importantes que determina los resultados de la compañía es el producto de inversiones, que llegó a \$4.280 millones en el año 2005, lo que representó una rentabilidad de un 7,0% real anual.

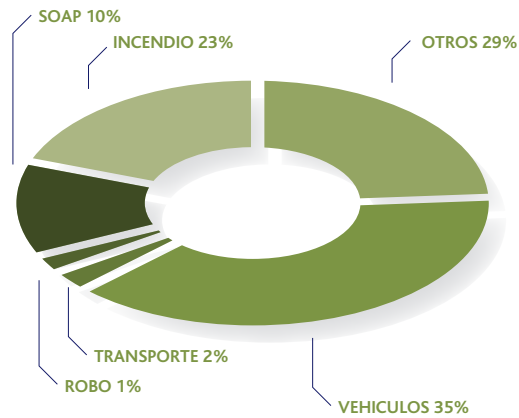
COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A. (PENTA SECURITY)

Durante el año 2004 se concretó la fusión por absorción entre la Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A., que al cierre del ejercicio 2003 ocupaban los lugares 7 y 13 del ranking de la industria, con colocaciones por \$40.954 millones y \$17.369, respectivamente. A fines de 2004, la nueva compañía Penta Security S.A. ya ocupaba el cuarto lugar del mercado, medido por primas directas, con \$66.257 millones y una participación de 9,6%.

Las líneas de negocios más relevantes de Penta Security se mantuvieron después de la fusión, siendo las más importantes los seguros de vehículos motorizados, de incendio y el seguro obligatorio de accidentes personales.

LÍNEAS DE NEGOCIO PENTA SECURITY

Fuente: AACH



En 2004, la prima directa de Penta Security sumó \$66.257 mil millones, mientras que en 2005 ésta alcanzó a los \$73.113 millones.

El año 2005 fue muy positivo para Penta Security, ya que la Compañía obtuvo una utilidad de \$2.191 millones, resultado que se compara favorablemente con la situación que exhibían las dos compañías el año anterior, antes de que se concretara la fusión. Ello se explica, en parte, por el ahorro en costos que significó la operación.

CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

Creada a fines de 1999, la Compañía comenzó a operar en enero del año 2000 y desde entonces ha experimentado un fuerte crecimiento. El 2005 se prosiguió con el proceso de su reestructuración comercial iniciado el año anterior, con el fin de consolidar a la corredora como un eficiente canal comercial de seguros para el Grupo en el mediano plazo, lo que significó una pérdida de \$420 millones.

Para potenciar esta área, Grupo Security ha desarrollado importantes alianzas comerciales. Es así como en 2004 se concretó la alianza estratégica en el corretaje de reaseguros

entre Grupo Security y Cooper Gay, una de las diez mayores corredoras de reaseguros en el mundo, que se enmarca dentro de la estrategia de Grupo Security de potenciar su posición en el mercado de intermediación. Gracias a esta alianza, Grupo Security posee 49% de la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile. Asimismo, Grupo Security se asoció con Europ Assistance, la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial, para crear Europ Assistance Chile.

SERVICIOS

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

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

La Compañía fue creada en diciembre de 1995 como filial de Grupo Security, con el objeto de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario. Su estrategia comercial considera el desarrollo de proyectos propios y asociaciones con terceros mediante inversionistas que requieran de la gestión inmobiliaria. Presta toda clase de servicios inmobiliarios, incluyendo gestión de proyectos, corretaje de propiedades, estados de avance de obras, inspecciones técnicas, tasaciones y administración de activos en general, tanto a terceros como a diferentes empresas de Grupo Security. Esta área constituye una importante fuente de generación de mutuos hipotecarios para el Banco Security. En 2005, la Compañía presentó utilidades por \$366 millones y un patrimonio neto por \$2.343 millones. Entre los principales proyectos ejecutados durante el ejercicio, destaca el edificio El

Vergel en Providencia, que entregó utilidades por UF 26,7 mil y una TIR de 25%. Además, se han adquirido terrenos para nuevos proyectos por UF 300 mil.

TRAVEL SECURITY S.A.

Esta Compañía se incorporó a Grupo Security a mediados de 1999, con el propósito de ampliar los servicios otorgados a los clientes de Banco Security. Hoy ofrece una amplia variedad de productos aéreos, terrestres, hoteles, seguros de viajes y congresos -entre otros-, a clientes corporativos y particulares, principalmente con altos ingresos y que buscan un servicio de primer nivel.

Durante 2005, la Compañía registró ventas por US\$ 65,5 millones y utilidades por \$513 millones, lo que significó incrementos de 31,0% y 23,4%, respectivamente, en comparación con el año anterior.

Travel Security se ha consolidado como una de las tres agencias de viajes más importantes del país, con una participación acumulada en ruta internacional y doméstica de 8,7% a diciembre de 2005.

INGRESOS POR VENTA TRAVEL SECURITY EN MUSD

Fuente: Grupo Security



INVEST SECURITY

La Compañía fue creada a fines de 2001 con el fin de prestar servicios de apoyo en materias de contabilidad, cultura corporativa y auditoría a las filiales de Grupo Security. Invest Security no persigue fines de lucro sino optimizar el uso de los recursos profesionales, uniformar y elevar la calidad de los servicios de apoyo y lograr una significativa reducción de los costos asociados a estos servicios. De hecho, ha permitido mejorar los estándares de eficiencia en las empresas y generar economías de escala en su operación, proporcionando un servicio integral de asesoría y apoyo al giro a las filiales del Grupo. En términos de cultura corporativa, se ha logrado potenciar el área de recursos humanos en las empresas del Grupo y generar las condiciones para que Banco Security, Factoring Security y Vida Security fueran elegidos en 2005 entre las 25 mejores empresas para trabajar en Chile por "Great Place to Work Institute" y Banco Security fuera premiado como "La Mejor Empresa para Madres que Trabajan", por parte de Fundación Chile Unido y Revista Ya de El Mercurio.

A diciembre de 2005, Inversiones Invest Security Ltda. y filiales registró utilidades por \$66 millones.

VIRTUAL SECURITY

Virtual Security se creó a comienzos de 2002, a partir de la Gerencia de Desarrollo e Informática del Banco Security, con el propósito de reunir los servicios de Tecnologías de la Información, dedicado a atender exclusivamente a Grupo Security y sus filiales. La Compañía provee los siguientes servicios:

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

Virtual Security persigue entregar un mejor nivel de servicio a un menor costo que el mercado, para ayudar a elevar la satisfacción de los clientes finales de cada una de las empresas y de los empleados que trabajan en ellas.

INMUEBLES Y PERTENENCIAS GRUPO SECURITY

Dado que Grupo Security es una matriz de filiales y coligadas no posee inmuebles ni equipos u otros bienes de similar naturaleza importantes para la realización de sus actividades y negocios. Los activos fijos al 31 de diciembre de 2005 alcanzan los \$3.678 millones.

MARCAS Y PATENTES

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Grupo Security no tiene a la fecha definido en sus estatutos ningún tipo de política de inversiones. Sin embargo, su estrategia se ha focalizado principalmente en las inversiones en el sector financiero o en áreas de negocios complementarias con éste.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

Grupo Security no tiene a la fecha definido en sus estatutos ningún tipo de política de financiamiento. La Compañía obtiene recursos financieros, principalmente, a través de recursos propios, aportes de capital, emisiones de bonos y fuentes de endeudamiento tradicional, como préstamos bancarios.

RESTRICCIONES ASOCIADAS CON ACREEDORES GRUPO SECURITY

Bonos Serie B

Fecha: 25 de junio de 2003, modificado el 28 de julio de 2003.

- Nivel de Endeudamiento: definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2003. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- Propiedad Banco Security: La Compañía debe mantener el control del Banco Security. Para estos efectos, el término "controlador" tendrá el significado señalado en los artículos noventa y siete y siguientes de la Ley de Mercado de Valores (Ley N°18.045).

P R O F E S I O N A L I S M O

Bonos Serie C

Fecha: 16 de julio 2004.

- Nivel de Endeudamiento: definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2003. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- Propiedad Banco Security: La Compañía debe ser titular, directamente o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

o La presente emisión cuenta con las mismas restricciones que los Bonos Serie C, por tratarse de emisiones con cargo a una misma Línea de Bonos.

BANCOS ACREEDORES

- Nivel de Endeudamiento: Mantención de un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces medidos sobre cifras de sus estados financieros trimestrales individuales, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible (pasivo de corto plazo más pasivo de largo plazo) y patrimonio de los balances individuales trimestrales.
- Propiedad Banco Security: La Compañía debe mantener la propiedad, directa o indirectamente, de a lo menos un 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por ello, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales. El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 64% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2005. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables. El segundo mayor flujo de dividendos para Grupo Security durante 2005 provino de Factoring Security, que aunque no cuenta con una clasificación de riesgo oficial, se administra con criterios de administración de riesgo y solvencia muy similares al Banco. Con respecto a las compañías de seguros del Grupo, las que aún no son una fuente importante de dividendos, Vida Security está clasificada en A+ por Feller-Rate y Fitch Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Humphrey's y Fitch Ratings.

Cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales con una participación relevante en la propiedad de cada una de ellas, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos según sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

FACTORES DE RIESGO

- **Alta competencia en todos los negocios en que participa el Grupo:** Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas (industria bancaria e industria aseguradora, principalmente), y presentan una tendencia a la baja en los márgenes. Prueba de ello han sido las fusiones entre compañías que se han producido y las

continuas alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías en la generación de resultados, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, por los altos niveles de lealtad que tiene entre sus clientes y por la estrategia de nicho seguida. Esto hace posible entregar productos y servicios personalizados y especializados a sus clientes, tarea difícil de lograr en entidades de mayor tamaño y que apuntan a segmentos más masivos de la población. Esto genera también una favorable posición para enfrentar la competencia futura.

- **Cambios regulatorios en las industrias donde participa el Grupo:** Las industrias donde participa el Grupo están reguladas por entidades estatales (específicamente la industria bancaria y la industria aseguradora) y por ende sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial, se estima que este riesgo debiera ser bajo.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de crédito

Durante la segunda mitad de la década de los noventa, el sistema bancario experimentó un deterioro en la calidad crediticia de algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones. Sin embargo, en los últimos años se aprecia una recuperación en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en los mejores índices de riesgo y de cartera vencida.

En ese marco, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

Riesgo de mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Por ello, el Comité de Finanzas de Banco Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y los límites que impone la regulación. Asimismo, el Banco y sus filiales cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés, lo que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permite un seguimiento activo de su portafolio.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos financieros locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede generar un alza en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer reducir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias en la medida que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

Estructura de la industria

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar

la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

Industria reaseguradora

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

Competencia interna

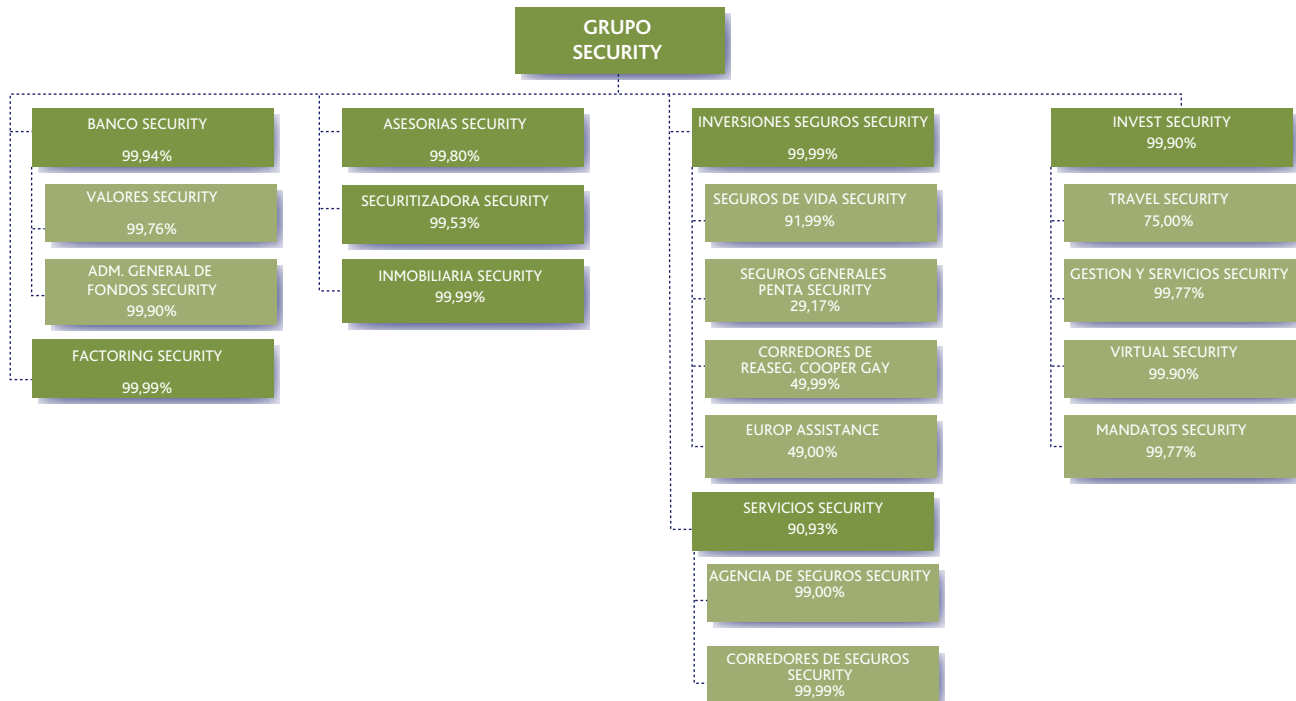
Los márgenes técnicos de ramos con alta retención en seguros generales podrían seguir cayendo por la alta competencia a través de precios que se está dando en el mercado.

sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de financiamiento a empresas y personas; las compañías Seguros Vida Security Previsión y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros, y Valores Security, Fondos Security y Asesorías Security, con su filial Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, con el desarrollo y la distribución de productos especializados y la entrega de servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, que está presente en los principales





ESTADOS FINANCIEROS GRUPO SECURITY

7.1.	ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES GRUPO SECURITY	
	Informe de los Auditores Independientes	41
	Balances Generales	42
	Estados de Resultados	44
	Estados de Flujos de Efectivo	45
	Notas a los Estados Financieros Individuales	46
	Estados Financieros Individuales Razonados	66
7.2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GRUPO SECURITY Y FILIALES	
	Informe de los Auditores Independientes	70
	Balances Generales	72
	Estados de Resultados	74
	Estados de Flujos de Efectivo	75
	Notas a los Estados Financieros Consolidados	76
	Estados Financieros Consolidados Razonados	100
7.3.	ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LAS FILIALES	
	Banco Security y Filiales	102
	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	107
	Administradora General de Fondos Security S.A.	112
	Factoring Security S.A.	117
	Inmobiliaria Security S.A. y Filiales	121
	Asesorías Security S.A.	126
	Securitizadora Security S.A.	131
	Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales	137
	Seguros Vida Security Previsión S.A.	142
	Servicios Security S.A.	148
	Corredores de Seguros Security Limitada	152
	Inversiones Invest Security Limitada y Filiales	155
	Travel Security S.A. y Filial	160
	Global Security Gestión y Servicios Limitada	164
	Global Security Mandatos Limitada	167
	Virtual Security S.A.	170

GRUPO security

A G I L I D A D

M E M O R I A A N U A L

Deloitte.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Grupo Security S.A. a base de los criterios descritos en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.

Como se indica en Nota 19, en enero de 2006, la Sociedad formuló una oferta de compra por el 100% de la propiedad de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A.



Febrero 17, 2006



Juan Carlos Cabrol Bagnara

Deloitte se refiere a uno o más entre Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, y sus respectivas filiales o afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembro tienen responsabilidad por los actos u omisiones cometidos por otra de las partes. Cada una de las firmas miembro es una entidad legal separada e independiente que funciona bajo los nombres de "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres relacionados. Los servicios son proporcionados por las firmas miembro, sus filiales o afiliadas y no por la asociación suiza Deloitte Touche Tohmatsu.

GRUPO security



MEMORIA ANUAL

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

ACTIVOS	2005	2004
	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Disponible	106.867	380.159
Depósitos a plazo	52.201	56.203
Valores negociables	1.654.367	5.223.117
Deudores varios	258.768	7.504
Documentos por cobrar	1.126	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.949.154	1.653.544
Impuestos por recuperar	27.121	32.386
Gastos pagados por anticipado	22.813	408
Impuestos diferidos	189.653	130.367
Otros activos circulantes	2.931.675	5.214.041
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	7.193.745	12.697.729
FIJOS		
Edificios	973.943	-
Maquinarias y equipos	24.812	19.880
Otros activos fijos	166.956	70.118
Depreciación acumulada	(78.293)	(45.246)
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	1.087.418	44.752
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	191.419.714	179.339.999
Menor valor de inversiones	15.967.858	17.298.056
Otros	1.123.196	1.074.488
Impuesto diferidos	198.515	-
TOTAL OTROS ACTIVOS	208.709.283	197.712.543
TOTAL ACTIVOS	216.990.446	210.455.024

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005	2004
	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos a largo plazo, porción circulante	2.459.009	1.918.946
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo, Porción circulante	4.192.492	619.399
Cuentas por pagar	216.146	338.000
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	248.090	-
Provisiones	901.597	444.303
Retenciones	23.919	16.409
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	8.041.253	3.337.057
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos	7.712.734	10.060.628
Obligaciones con el público (bonos)	26.962.215	30.498.788
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	34.674.949	40.559.416
PATRIMONIO		
Capital pagado	87.097.536	87.097.536
Sobreprecio en venta de acciones	28.414.860	28.414.860
Otras reservas	2.394.108	4.264.961
Resultados acumulados	37.987.991	32.227.042
Dividendos provisorios	(1.548.561)	(912.705)
Déficit acumulado período de desarrollo filial	(281.523)	(597.800)
Utilidad del ejercicio	20.209.833	16.064.657
TOTAL PATRIMONIO - NETO	174.274.244	166.558.551
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	216.990.446	210.455.024

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

	2005 M\$	2004 M\$
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(2.508.404)	(1.538.477)
RESULTADO OPERACIONAL	(2.508.404)	(1.538.477)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	347.861	276.906
Utilidad inversiones empresas relacionadas	24.483.956	20.589.014
Otros ingresos	1.338.984	61.509
Pérdida inversión empresas relacionadas	(141.358)	(78.938)
Amortización menor valor de inversiones	(1.330.197)	(948.586)
Gastos financieros	(1.759.200)	(1.700.858)
Otros egresos	(4.226)	(32.452)
Corrección monetaria	(468.444)	(532.056)
Diferencias de cambio	(2.801)	(11.892)
RESULTADO NO OPERACIONAL	22.464.575	17.622.647
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	19.956.171	16.084.170
IMPUESTO A LA RENTA	253.662	(19.513)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.209.833	16.064.657

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

	2005 M\$	2004 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	20.209.833	16.064.657
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	49.914	43.713
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(24.483.956)	(20.589.014)
Pérdida inversiones empresas relacionadas	141.358	78.938
Amortización menor valor inversiones	1.330.197	948.586
Corrección monetaria	468.444	532.056
Diferencias de cambio	2.801	11.892
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	488.409	170.164
VARIACIONES DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO OPERACIONAL, DISMINUCIÓN:		
Otros activos	20.425.217	15.431.943
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	18.632.217	12.692.935
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago		47.543.480
Obtención de préstamos		11.921.863
Obligaciones con el público		7.215.712
Pago de dividendos	(10.303.318)	(8.240.601)
Pago de préstamos	(2.193.060)	(9.373.633)
Pago de obligaciones con el público	(1.362.565)	
Otros desembolsos por financiamiento	(2.459.403)	
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(16.318.346)	49.066.821
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones permanentes	(7.633.828)	(44.005.604)
Compras de activos fijos	(1.065.546)	(34.600)
Otros desembolsos de inversión		(17.487.518)
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8.699.374)	(61.527.722)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	(6.385.503)	232.034
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	257.093	406.278
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(6.128.410)	638.312
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.873.520	10.235.208
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.745.110	10.873.520

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

(En miles de pesos)

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

El 31 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N°0499 y, por lo tanto, sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a. Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman por sobre los principios en casos de discrepancias, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional (VPP) o valor patrimonial (VP), según corresponda, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

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

c. Bases de presentación

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un 3,6%.

d. Corrección monetaria

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados, de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor (3,6% en 2005 y 2,5% en 2004).

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2005 de \$512,5 por US\$1 (\$557,40 por US\$1 en 2004).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2005, han sido traducidos a pesos al valor de \$17.974,81 por UF (\$17.317,05 por UF en 2004).

f. Depósitos a plazo

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

g. Valores negociables

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

h. Compras con compromiso de retroventa

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

i. Impuesto por recuperar

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

j. Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria.

k. Depreciación activo fijo

La depreciación del ejercicio ascendente a M\$49.914 (M\$43.713 en 2004) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante asignados a los respectivos bienes. La aplicación de la depreciación es aplicada en forma lineal y normal.

l. Inversiones en empresas relacionadas

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

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

m. Menor valor de inversiones

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

n. Obligaciones con el público (bonos)

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

o. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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

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

p. Vacaciones del personal

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

q. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce sus ingresos de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r. Software computacional

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

s. Efectivo equivalente

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

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante 2005, no han existido cambios contables que los afecten.

4. VALORES NEGOCIABLES

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

Instrumentos	2005 M\$	2004 M\$
Fondos Mutuos Security Plus	1.640.036	3.547.371
Fondos Mutuos Security Value	-	1.658.317
Money Market Funds	14.331	17.430
Totales	1.654.367	5.223.117

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo:

Sociedad	2005 M\$	2004 M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	346.953	357.395
Servicios Security S.A.	769.523	40.388
Corredora de Seguros Security Ltda.	832.678	427.343
Inversiones Invest Security Ltda.	-	36.884
Inmobiliaria Security Once Ltda.	-	790.367
Asesorías Security S.A.	-	1.167
Totales	1.949.154	1.653.544

b. Documentos y cuentas por pagar de corto plazo:

Sociedad	2005 M\$	2004 M\$
Asesorías Security S.A.	248.090	-

c. Transacciones:

Sociedad	Descripción de la transacción	2005		2004	
		Monto M\$	Efecto en resultados (cargos/abonos) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargos/abonos) M\$
Banco Security	Depósitos a plazo	35.711.302	115.834	15.702.147	68.073
Banco Security	Gastos bancarios y otros	20.446	20.446		
Administradora General de Fondos Security S.A.	Fondos mutuos	10.210.036	185.539	32.105.935	89.914
Factoring Security S.A.	Préstamo comercial			1.036.000	11.575
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Inversiones financieras	14.362.012	248.753	14.296.722	114.139
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Asesorías comerciales	5.503	5.503		
Servicios Security S.A.	Cuenta corriente mercantil	769.523	39.894	40.114	933
Inversiones Seguros Security Limitada	Cuenta corriente mercantil	346.853	2.892	370.482	972
Corredora de Seguros Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	832.678	25.286	427.343	326
Inversiones Invest Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	73.049	654	135.272	1.745
Inversiones Invest Security Ltda.	Asesorías administrativas	149.395	149.395		
Asesorías Security S.A.	Cuenta corriente			1.167	
Travel Security S.A.	Gastos generales	31.296	31.296		
Inmobiliaria Security Once	Promesa		(118.866)	790.368	15.534
Inmobiliaria Security S.A.	Arriendos	6.876	(6.876)	2.290	(2.290)
Virtual Security S.A.	Asesorías computacionales	199.154	199.154		

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

6. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**a. Impuestos por recuperar:**

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría		(1.332)
Impuesto Artículo 21	(683)	
Subtotal	(683)	(1.332)
Pagos provisionales mensuales	32.547	33.718
Otros	(4.743)	
Totales	27.121	32.386

b. Resultado tributario acumulado:

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad presentó una pérdida tributaria del año de M\$1.890.128, por lo cual no constituyó provisión de impuesto de primera categoría.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad determinó una utilidad tributaria del año de M\$7.837 y el gasto por impuesto a la renta corriente asciende a M\$1.332.

c. Impuestos diferidos:

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Impuestos diferidos			
	2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Diferencias temporarias:	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$
Provisión vacaciones	7.957	-	-	4.577
Provisiones varias	181.696	-	-	125.790
Pérdida tributaria	-	321.322	-	-
Diferencia de colocación	-	-	122.807	-
Totales	189.653	321.322	122.807	130.367

d. La composición del cargo neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Ítem	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría		(1.332)
Impuesto Artículo 21	(683)	
Ajuste ejercicio anterior	(3.456)	
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido de ejercicio	257.801	(18.181)
Totales	253.662	(19.513)

7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2005 por M\$2.931.675 (M\$5.214.041 en 2004) corresponde a instrumentos con compromiso de retroventa.

	2005			2004		
	Valor Contable M\$	Valor de Mercado M\$	Fecha de Vencimiento	Valor Contable M\$	Valor de Mercado M\$	Fecha de Vencimiento
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	2.931.675	2.931.675	2/01/2006	5.214.041	5.214.041	3/01/2005

8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades cont / vj		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
	2005 %	2004 %	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Banco Security	99,94	99,94	150.273.214	142.996.941	20.002.248	17.225.330	150.157.162	142.884.349
Inversiones Seguros								
Security Limitada	99,99	99,99	19.269.373	19.202.342	943.078	285.522	19.269.180	19.202.150
Factoring Security S.A.	99,99	99,99	15.150.135	11.967.610	3.106.242	2.539.453	16.150.133	11.967.609
Asesorías Security S.A.	99,80	99,80	834.282	926.697	(92.230)	(78.938)	832.613	924.843
Inmobiliaria Security S.A.	99,99	99,99	2.343.460	1.977.580	365.876	518.412	2.343.436	1.977.559
Inversiones Invest Security Ltda.	99,90	99,90	2.452.452	2.385.874	66.512	20.297	2.450.002	2.383.489
Securizadora Security S.A.	99,53	0,00	218.203	-	(49.128)	-	217.188	-
Totales							191.419.714	179.339.999

- a. El 22 de junio de 2004, la Sociedad efectuó una disminución de capital de M\$2.676.000 (histórico) en Inversiones Seguros Security Ltda., manteniendo la participación de 99,99%.
- b. El 24 de junio de 2004, Grupo Security adquirió directamente a Dresdner Bank Lateinamerika Aktiengesellschaft y Dresdner Bank A.G., su participación en IDBLA, la cual ascendía al 99% por un valor de M\$39.265.822 (históricos), por esta operación Grupo Security S.A. efectuó un desembolso por asesorías en la compra por un valor de M\$1.019.200 (históricos) los cuales pasan a ser parte del costo de inversión, todo ello con el objeto de tomar el control del Banco Dresdner, dado que esta Sociedad controlaba el 88,3% de dicho Banco, por ello se procedió a efectuar una Oferta Pública de Acciones de acuerdo a la Ley N° 18.046 por los porcentajes restantes. Con posterioridad a la fecha de compra la nueva Sociedad adquirida cambió de nombre, de IDBLA a Inversiones Copper Ltda. De acuerdo con la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72, la Sociedad determinó el valor justo de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida, en base al proceso de evaluación de compra, para lo cual, además se solicitó la participación de profesionales externos. De acuerdo con lo anterior la Sociedad determinó un menor valor ascendente a M\$3.832.100 (históricos), el cual se amortizará en el plazo de retorno de la inversión. Al 31 de diciembre de 2005, los activos y pasivos originales de la Sociedad adquirida, fueron realizados y los resultados se reconocieron según los valores justos, por consiguiente a dicha fecha los valores de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida son los valores libro.
- c. El 27 de septiembre de 2004, Grupo Security S.A. compró el 1% de participación que tenía Inversiones Seguros Security Ltda., sobre Inversiones Copper Ltda. con ello la Sociedad tomó el control del 100% de esta última Sociedad y procedió a fusionar dichas sociedades, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta operación no afecta los valores patrimoniales de la Sociedad fusionada.
- d. El 1° de octubre de 2004, Banco Security se fusionó con el ex Banco Dresdner Lateinamerika, por ello se procedió a efectuar los ajustes pertinentes dentro del patrimonio del banco resultante de esta fusión, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.
- e. El 1° de octubre de 2004, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa se fusionó con la ex Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.
- f. El 20 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$6.500.000 (histórico) a Inversiones Seguros Security Limitada, cambiando la participación de 99,99% al 99,94% del total del capital social.
- g. El 29 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$14.989.847 (históricos) al Banco Security, manteniendo la participación de 99,99% del total del capital social.
- h. El 13 de febrero de 2005 Banco Security efectuó pago de dividendo por M\$ 11.212.372 histórico.
- i. El 21 de junio de 2005 Factoring Security S.A. pagó un dividendo por M\$6.306.024 al Grupo, con igual fecha se realizó un aumento de capital en el cual Grupo Security S.A. pagó por ello M\$7.355.032
- j. Durante diciembre de 2005, Grupo Security S.A. efectuó la compra de Securitizadora Security S.A. a su filial directa Asesorías Security S.A. por un valor de M\$248.090 tomando una participación del 99,5%. Durante el mismo mes se realizó un aumento de capital en la sociedad adquirida por un valor total M\$2.317.803 dividido en 3.815 acciones, en donde Grupo Security S.A. sólo suscribió 1.750 renunciando parcialmente a su derecho preferente de suscripción de acciones. Las acciones suscritas representan M\$1.063.213, en donde se ha cancelado 30 acciones por un valor de M\$18.227, con ello su participación sobre el patrimonio se ve incrementado a 99,5349%.
- Las acciones no suscritas por Grupo Security S.A., fueron suscritas por GMAC. Este acuerdo tiene por finalidad desarrollar y explotar conjuntamente el negocio de securitizaciones de créditos y leaseings hipotecarios residenciales en el mercado chileno.

9. MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2m, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Sociedad	2004		2005	
	Monto Amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$	Monto Amortizado ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$
Banco Security	18.612	159.750	18.612	178.361
Factoring Security S.A.	27.421	233.079	27.421	260.500
Dresdner Bank Lateinamerika S.A.	477.971	2.221.697	441.047	2.699.669
Inversiones Copper Ltda.	708.984	13.106.395	364.297	13.815.379
Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa	97.209	246.937	97.209	344.147
Totales	1.330.197	15.967.858	948.586	17.298.056

10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

a. Largo plazo porción circulante:

Banco	Moneda UF		Totales	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Banco de Chile	1.002.641	641.531	1.002.641	641.531
Corpbanca	552.622	543.779	552.622	543.779
Banco de Crédito e Inversiones	903.746	733.636	903.746	733.636
Totales	2.459.009	1.918.946	2.459.009	1.918.946

b. Largo plazo:

Las obligaciones con Bancos devengan una tasa de interés promedio anual de un 2,46% (4,6% en 2004).

Banco	Moneda	Años de vencimiento			Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
		Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
Banco de Chile	UF	950.867	949.069	2.466.145	4.366.081	2,52%	5.306.788
Corpbanca	UF	521.140	521.142	-	1.042.282	3,28%	1.560.436
Banco de Crédito e Inversiones	UF	895.145	176.153	1.233.073	2.304.371	1,54%	3.193.404
Totales		2.367.152	1.646.364	3.699.218	7.712.734		10.060.628

11. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2n, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2005 M\$	2004 M\$	
Largo plazo - porción corto plazo										
340-13-08-03	BSECU-B	200.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	3.982.505	386.803	Chile
376-16-07-04	BSECU-C		UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	209.987	232.596	Chile
Total porción corto plazo								4.192.492	619.399	
Largo plazo										
340-13-08-03	BSECU-B	1.000.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	14.379.848	17.940.464	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	700.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	12.582.367	12.558.324	Chile
Total largo plazo								26.962.215	30.498.788	

12. PROVISIONES Y CASTIGOS

El saldo registrado en este rubro corresponde a la provisión de vacaciones del personal registrada en base a lo dispuesto en Nota 2o, y provisiones por concepto de pagos a efectuar durante el primer semestre del año 2006, los cuales son producto de gestiones del año 2005, ascendente a M\$662.417 (M\$444.303 en 2004).

La Sociedad no presenta provisiones rebajadas de activos ni castigos al 31 de diciembre de 2005 y 2004

13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue el siguiente

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo al 1° de enero de 2004	44.178.453	19.845.395	4.488.645	24.593.949	(1.248.007)	(744.826)	14.109.874	105.223.483
Trasposos				14.109.874			(14.109.874)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(1.248.007)	1.248.007			
Déficit acumulado período de desarrollo				(191.225)		168.811		(22.414)
Ajuste reserva calce y fluctuación inversión filial			(500.683)					(500.683)
Dividendo definitivo ejercicio				(6.963.842)				(6.963.842)
Aumento de capital	38.554.337	7.037.982						45.592.319
Capital no pagado								
Corrección monetaria	1.338.191	544.094	128.796	806.433	(5.254)	(1.012)		2.811.248
Utilidad del ejercicio							15.506.426	15.506.426
Dividendos provisorios					(875.735)			(875.735)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	84.070.981	27.427.471	4.116.758	31.107.182	(880.989)	(577.027)	15.506.426	160.770.802
Actualización extracontable	3.026.555	987.389	148.203	1.119.860	(31.716)	(20.773)	558.231	5.787.749
Saldos al 31 de diciembre de 2004 actualizados	87.097.536	28.414.860	4.264.961	32.227.042	(912.705)	(597.800)	16.064.657	166.558.551
Saldo al 1 de enero de 2005	84.070.981	27.427.471	4.116.758	31.107.183	(880.989)	(577.027)	15.506.426	160.770.803
Distribución resultado ejerc.anterior				15.506.426			(15.506.426)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(880.989)	880.989			-
Déficit acumulado período de desarrollo				(324.567)		301.086		(23.481)
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(1.889.082)					(1.889.082)
Dividendo definitivo ejercicio				(8.773.120)				(8.773.120)
Revalorización capital propio	3.026.555	987.389	166.432	1.353.058	(18.363)	(5.582)		5.509.489
Resultado del ejercicio							20.209.833	20.209.833
Dividendos provisorios					(1.530.198)			(1.530.198)
Saldo al 31 de diciembre 2005	87.097.536	28.414.860	2.394.108	37.987.991	(1.548.561)	(281.523)	20.209.833	174.274.244

a. Capital pagado

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

El capital suscrito y pagado al 31 diciembre de 2005 es de M\$87.097.536, (87.097.536 en 2004) representado por 2.040.264.415 acciones sin valor nominal.

b. Otras reservas

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

c. Déficit acumulado período de desarrollo

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

d. Dividendos

La política acordada los accionistas es distribuir el 50% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la Sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo.

Durante 2004 se acordó distribuir un dividendo definitivo de \$3,15 /acc., lo que implica un monto histórico de M\$5.212.371.

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

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

Durante 2005 se acordó proceder el reparto de un dividendo definitivo de \$3,3 por acción, el cual sumado al dividendo provisorio distribuido en octubre 2004, determina un dividendo definitivo de \$3,8 con cargo a las utilidades del año 2004. A este dividendo debe agregarse el dividendo adicional de \$1,0 repartido en octubre 2004, lo que totaliza \$4,8 de dividendos por acción distribuidos en el período 2004.

Adicionalmente durante septiembre de 2005, el directorio de Grupo Security S.A., en sesión ordinaria, acordó proceder el reparto de un dividendo provisorio de \$0,75 por acción, y de un dividendo adicional con cargo a utilidades retenidas de \$1,0 por acción, lo que totaliza un dividendo a repartir de \$1,75 por acción.

e. Aumento de capital

En Junta de Accionistas de Grupo Security, realizada el 2 de agosto de 2004, se resolvió dejar sin efecto la parte que no ha sido suscrita ni pagada del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2003 (emisión registrada en la SVS con el N° 717, el 20 de mayo de 2004) el cual fue de 300.000.000 de acciones por un valor de M\$30.000.000, adicionalmente, se acordó aumentar el capital en M\$45.000.000 mediante la emisión de 450.000.000 de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal. En el mes de noviembre se pagaron M\$28.879.428 (históricos).

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

14. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 d, originó un cargo a resultados de M\$468.444 en 2005 (M\$532.056 en 2004), de acuerdo al siguiente detalle:

	Índice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Activos/abonos			
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	5.766.121	2.834.308
Menor valor de inversiones	IPC	601.091	286.056
Otros activos no monetarios	IPC	119.104	177.549
Cuentas de gastos y costos	IPC	59.883	10.250
Total abonos		6.546.199	3.308.163
Pasivos/cargos			
Patrimonio	IPC	(5.509.489)	(2.912.453)
Pasivos no monetarios	UF	(1.505.154)	(927.766)
Total cargos		(7.014.643)	(3.840.219)
Pérdida por corrección monetaria		(468.444)	(532.056)

15. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad no tiene conocimiento de contingencias y restricciones que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

16. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

17. MONEDA EXTRANJERA

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2005 M\$	2004 M\$
Circulantes:			
Disponibles	\$ No reajustables	106.867	380.159
Depósitos a plazo	Dólares	42.079	42.964
Depósitos a plazo	Euros	10.122	13.239
Valores negociables	\$ No reajustables	1.654.367	5.223.117
Deudores varios	\$ No reajustables	258.768	7.504
Documentos y cuentas por cobrar	\$ No reajustables	1.126	
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ Reajustables	1.949.154	1.653.544
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	27.121	32.386
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	2.931.675	5.214.041
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	189.653	130.367
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	22.813	408
Total activos circulantes		7.193.745	12.697.729
Activos fijos - netos	\$ Reajustables	1.087.418	44.752
Otros:			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	191.419.714	179.339.999
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	15.967.858	17.298.056
Impuesto diferido a largo plazo	\$ Reajustables	198.515	
Descuentos en colocación de bonos	UF	1.123.196	1.074.488
Total otros activos		208.709.283	197.712.543
	\$ No reajustables	2.043.941	5.611.188
	Dólares	42.079	42.964
	Euro	10.122	13.239
	\$ Reajustables	213.771.108	203.713.145
	UF	1.123.196	1.074.488

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	216.146		338.000					
Provisiones y retenciones	\$ Reajustables	901.597		444.303					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	647.380	3,51			1.811.629	2,46	1.918.946	1,87
Obligaciones por bonos	UF	2.395.011	4,75			1.797.481	4,75	619.399	4,75
Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ Reajustables	248.090							
Retenciones	\$ Reajustables	23.919		16.409					
	\$ Reajustables	1.389.752		798.712		-		-	
	UF	3.042.391		-		3.609.110		2.538.345	

2005

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras	UF	4.013.516		3.699.218					
Obligaciones por bonos	UF	9.706.397		9.706.397		6.291.184		1.258.237	
Total pasivos a largo plazo		13.719.913		13.405.615		6.291.184		1.258.237	

2004

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras	UF	4.007.642	1,87	6.052.986	1,87				
Obligaciones por bonos	UF	8.432.019	4,80	9.687.851	4,80	11.123.088	4,75	1.255.830	4,75
Total pasivos a largo plazo		12.439.661		15.740.837		11.123.088		1.255.830	

18. SANCIONES

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

19. HECHOS POSTERIORES

El 10 de enero de 2006, la Sociedad formuló una oferta de compra por el 100% de la propiedad de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., también conocida como Interrentas (Compañía que es el brazo de rentas vitalicias de Interamericana en Chile), la cual fue aceptada en el mismo día por los accionistas vendedores.

Grupo Security S.A., con fecha 27 de enero de 2006, celebró por instrumento privado un contrato de compraventa de acciones con su filial Factoring Security S.A., por una parte y como compradores, e Inversiones Interamericana S.A. e International Technical and Advisory Services Limited, por la otra parte como vendedores, el que tiene por objeto la adquisición, por parte de los compradores, del 100% de las acciones de la sociedad chilena "Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A." ("Interrentas").

El precio de la compraventa de acciones referidas es la suma total de \$67.000 millones (sesenta y siete mil millones de pesos), el cual corresponde a un precio de aproximadamente \$2.748.820,65 por acción, valor que se encuentra sujeto a eventuales ajustes por variaciones patrimoniales de Interrentas. Para estos efectos, cabe señalar que Inversiones Interamericanas S.A. es titular de 24.058 acciones de Interrentas, representativas del 99,996% de su capital, mientras que International Technical and Advisory Services Limited es titular de 1 acción de Interrentas, representativa del 0,004% de su capital. El contrato contempla que el cierre de la aplicación se realizará a más tardar el día 2 de mayo de 2006, una vez que se cumplan las condiciones establecidas en el mismo.

El 17 de enero de 2006, la Sociedad pagó las acciones suscritas del aumento de capital efectuado por Securitizadora Security S.A., por un valor de M\$1.044.986.

Entre el 1º y el 17 de febrero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos que afecten significativamente a los mismos.

20. MEDIO AMBIENTE

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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES RAZONADOS

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre de 2005 alcanzaron los \$20.210 millones, con un aumento real de 25,8% respecto a los resultados a igual fecha del año 2004, generando una rentabilidad anualizada sobre capital y reservas promedio de 13,3%. Los resultados de las inversiones en sociedades registran \$24.343 millones, con un aumento de 18,7% real respecto del año anterior.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$216.990 millones (superior en 3,1% al de diciembre de 2004), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$7.193 millones (un 3,3% de los activos) reflejando una adecuada liquidez de la compañía. La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$191.420 millones, que representan el 88,2% del total de activos.

El total de pasivos de corto y largo plazo por \$42.716 millones a diciembre de 2005 disminuye en 2,7% respecto a un total de \$43.896 millones a diciembre de 2004. Incluye el pasivo circulante por \$8.041 millones (un 18,8% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo que asciende a \$34.675 millones (un 81,2% de estos pasivos), destacándose las obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$10.171 millones y el saldo de las emisiones de bonos por \$31.155 millones. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio de Grupo Security a diciembre de 2005 es 24,5%, comparado con 26,4% a diciembre de 2004. El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$174.274 millones, y representa un 80,3% de los activos totales a diciembre de 2005, comparado con un 79,1% a diciembre de 2004.

RESULTADOS EMPRESAS GRUPO SECURITY:

Banco Security

El principal activo de Grupo Security, muestra utilidades por \$20.014 millones, las que se comparan favorablemente con las utilidades por \$14.529 millones en 2004, registrando un aumento de 37,8% real. Estos resultados son consistentes con las estimaciones realizadas en el momento de la compra de Dresdner Bank, y es importante destacar que se lograron a pesar del impacto financiero de las fuertes alzas en las tasas de interés de largo plazo que se registraron en el mercado financiero local durante el último trimestre del año. La rentabilidad alcanzó un 15,4% sobre capital y reservas durante el año 2005.

Las colocaciones totales alcanzaron \$1.354 mil millones a diciembre de 2005, lo cual representa un crecimiento de 10% real en los negocios de Banco Security, de las cuales casi un 80% son colocaciones a empresas y un 18% representa préstamos a personas. Un ambicioso programa de desarrollo de la banca de personas, que ha permitido ampliar sustancialmente la base de clientes del banco, combinado con proyectos de expansión de la banca de medianas empresas, son las bases que sustentan el crecimiento de los negocios de Banco Security, cuidando siempre mantener la calidad de servicio a los clientes. La industria creció 14% en el mismo período.

Los objetivos de mantener las características tradicionales de Banco Security, en términos de riesgo y eficiencia, también siguen presentes, ya que al cerrar el año 2005 los índices de riesgo del banco alcanzan a 1,44% de las colocaciones y la cartera vencida llega a un 0,65%, lo cual destaca a Banco Security como uno de los bancos de menor riesgo en el mercado. Al visualizar la eficiencia del banco, los gastos de apoyo representan un 51,7% del margen bruto, sin embargo, debieran reducirse a niveles bajo el 50% en los próximos años, considerando los ahorros de gastos y las economías de escala asociados a la fusión.

Factoring Security

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

A diciembre de 2005, las colocaciones brutas de Factoring Security alcanzaron a \$95.265 millones. A septiembre de 2005 se ubicaba en el 5° lugar de la ACHF con un 9,5% de participación de mercado.

Desde 2002, las utilidades de Factoring Security han sostenido una fuerte recuperación, alcanzando en 2005 los \$3.107 millones, un 22,3% superiores que el 2004 y registró una rentabilidad de 23,8% sobre el capital y reservas.

En junio de 2005 se materializó un aumento de capital por \$9.801 millones, el cual se pagó con \$946 millones de revalorización de capital propio y el resto con emisión de acciones de pago. Factoring Security se encuentra en un plan de expansión a tres años el cual se encuentra en plena implementación.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

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

A diciembre de 2005, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó utilidades por \$2.247 millones, con una caída respecto al año anterior de 51,8% real, y rentabilidad sobre el capital y reservas de 15,0%. Esta variación se explica fundamentalmente por el fuerte impacto que tuvo el alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo en la valorización de la cartera de inversiones que mantiene la compañía.

Administradora General de Fondos Security

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.

Cabe destacar que durante el año 2005 la Administradora lanzó 6 nuevos Fondos Mutuos, los cuales cerraron el año con un patrimonio administrado de \$41 mil millones. A diciembre 2005, la empresa administra 16 fondos mutuos, con un total de partícipes de 15.569 personas, que representaban el 2,4% del total de partícipes del sistema. El patrimonio total administrado a diciembre de 2005 fue \$282 mil millones y registra una participación de mercado de 3,9% ocupando el 6º lugar entre las 21 administradoras que operan en el mercado.

La Administradora General de Fondos Security obtuvo utilidades por \$1.630 millones el año 2005, esto es 4% real inferior al resultado obtenido el año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por el impacto del alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo, que afectó a toda la industria durante el cuarto trimestre del año. A diciembre de 2005 su rentabilidad sobre el capital y reservas alcanzó a 25,9%.

Inmobiliaria Security S.A.

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

La compañía registró utilidades acumuladas a diciembre de 2005 por \$366 millones con una rentabilidad anualizada de 18,5% y un patrimonio neto por \$2.343 millones.

Travel Security

La agencia de viajes de Grupo Security, mostró resultados por \$513 millones a diciembre de 2005. La compañía se ha consolidado entre las tres primeras agencias de viajes del país. La participación de mercado total de Travel (internacional y doméstica) acumulada a diciembre de 2005 es de 8,7%.

Compañía de Seguros Vida Security

Por último, en el área de los seguros, se destacó la Compañía de Seguros Vida Security que registró, a diciembre de 2005, utilidades acumuladas por \$1.351 millones y primas directas por \$32.815 millones las cuales presentan un aumento de 28,8% real respecto del año anterior. Cabe destacar la participación de la compañía en el mercado de Ahorro Provisional Voluntario – APV – donde ha aumentado su participación de mercado desde 5,5% en 2003 a 8,3% en 2004 y 11,1% en septiembre de 2005, ocupando el 4º lugar entre las compañías de seguros de vida.

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

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (en millones de pesos)

	2004	2005
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.692,9	18.632,2
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	49.066,8	-16.318,3
Flujo neto originado por actividades de inversión	-61.527,7	-8.699,4
Flujo neto total del periodo	232,0	-6.385,5
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	406,3	257,1
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	638,3	-6.128,4
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	10.235,2	10.873,5
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	10.873,5	4.745,1

El flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$18.632.217 al 31 de diciembre de 2005 (M\$12.692.936 al 31 de diciembre de 2004) se originó principalmente por los resultados provenientes de la inversión en empresas relacionadas y por otro lado, por operaciones propias del financiamiento otorgado a las filiales.

El flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento de M\$16.318.346 al 31 de diciembre de 2005 (positivo de M\$45.066.822 al 31 de diciembre de 2004), se compone fundamentalmente por Pago de Dividendos (M\$10.303.318), Pago de Préstamos (M\$2.193.060) y amortizaciones de bonos (M\$3.821.968).

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$8.699.374 al 31 de diciembre de 2005 corresponde principalmente a inversiones permanentes (-M\$7.633.828 que corresponde a aumento de capital en Factoring Security).

INDICADORES FINANCIEROS

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros individuales de Grupo Security a diciembre de 2004 y 2005 se muestra en la tabla siguiente:

	Unidad	2004	2005
Activo circulante/Total activo	%	6,03	3,32
Activo fijo/Total activo	%	0,02	0,50
Otros activos/Total activo	%	93,95	96,18
Pasivo circulante/Total pasivo	%	1,59	3,71
Pasivo largo plazo/Total pasivo	%	19,27	15,98
Patrimonio/Total pasivo	%	79,14	80,31
Activo circulante/Pasivo circulante	Veces	3,81	0,89
Total pasivo/Patrimonio	Veces	0,26	0,25
Razón de endeudamiento 1/	%	26,35	24,51
Rentabilidad del patrimonio 2/	%	10,67	13,12
Rentabilidad del patrimonio promedio 3/	%	12,99	13,27
Cobertura de gastos financieros 4/	%	10,46	12,34
Rentabilidad sobre total activos promedio 5/	% anual	8,97	9,46
Utilidad por acción 6/	\$ por acción año	7,87	9,91
Retorno de dividendos últimos 12 meses	% / acción	3,07	4,32
R.A.I.I.D.A.I.E 7/	M\$	18.777.327	23.095.482

1/ Total pasivo exigible /Patrimonio

2/ Utilidad del ejercicio /Capital y reservas

3/ Utilidad del ejercicio /Capital y reservas promedio

4/ Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de impuestos e intereses /Gastos financieros

5/ Rentabilidad sobre total de activos: Utilidad /Activos promedio

6/ Utilidad por acción anualizada

7/ EBITDA (Res. a imptos. + Gtos. Financ. + Amort. menor valor + Dep. del ejerc.)

MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de financiamiento a empresas y personas, las compañías Seguros Vida Security Previsión y Compañía de Seguros Penta Security operan en la industria de seguros y Valores Security, Administradora General de Fondos Security, y Asesorías Security con su filial Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

Grupo Security se encuentra estructurado en 4 áreas de negocio principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, inversiones y administración de activos, seguros generales y de vida, y servicios complementarios.

Deloitte.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de Grupo Security

Hemos auditado los balances generales consolidados de Grupo Security S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Security S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se explica en Nota 27, en enero de 2006, la Sociedad formuló una oferta de compra por el 100% de la propiedad de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A.



Febrero 17, 2006



Juan Carlos Cabrol Bagnara

Deloitte se refiere a uno o más entre Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, y sus respectivas filiales o afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembro tienen responsabilidad por los actos u omisiones cometidos por otra de las partes. Cada una de las firmas miembro es una entidad legal separada e independiente que funciona bajo los nombres de "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres relacionados. Los servicios son proporcionados por las firmas miembro, sus filiales o afiliadas y no por la asociación suiza Deloitte Touche Tohmatsu.

GRUPO security



MEMORIA ANUAL

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
CIRCULANTES:		
Disponible	3.567.301	3.230.461
Depósitos a plazo	83.030	87.243
Valores negociables	2.442.947	7.488.054
Deudores por venta (neto)	94.993.358	83.232.184
Documentos por cobrar	3.849.869	5.012.705
Deudores varios	746.651	574.538
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	403.311	263.305
Existencias	6.629.449	13.109.455
Impuestos por recuperar	414.332	95.294
Gastos pagados por anticipado	176.202	48.902
Impuestos diferidos (neto)	1.244.187	1.073.568
Otros activos circulantes	3.936.344	7.743.868
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	118.486.981	121.959.577
FIJOS:		
Construcciones y obras de infraestructura	1.272.940	
Maquinarias y equipos	2.846.730	769.872
Otros activos fijos	2.809.446	3.467.729
Depreciación acumulada	(3.251.564)	(2.459.070)
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	3.677.552	1.778.531
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	165.371.914	155.195.281
Inversiones en otras sociedades	23.930	-
Menor valor de inversiones	20.064.292	21.685.456
Mayor valor de inversiones (menos)	(20.491)	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	26.267	586.894
Impuestos diferidos (neto)	33.281	13.801
Intangibles	339.797	287.990
Amortización (menos)	(230.413)	-
Otros	11.477.677	14.531.142
TOTAL OTROS ACTIVOS	197.086.254	192.300.564
TOTAL ACTIVOS	319.250.787	316.038.672

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005	2004
	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos - corto plazo	78.529.833	75.814.058
Obligaciones con bancos - largo plazo, porción circulante	2.527.713	1.918.946
Obligaciones con el público (bonos)	4.192.492	619.399
Cuentas por pagar	6.155.398	4.314.836
Documentos por pagar	96.102	30.640
Acreedores varios	198.274	415.644
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	335.307	11.672.939
Provisiones	2.730.164	1.994.300
Retenciones	460.777	292.983
Otros pasivos circulantes	10.523.741	7.946.187
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	105.749.801	105.019.932
LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos	10.471.808	12.899.774
Obligaciones con el público (bonos)	26.962.215	30.498.788
Documentos por pagar	9.164	-
Otros pasivos a largo plazo	745.853	22.804
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	38.189.040	43.421.366
INTERÉS MINORITARIO	1.037.702	1.038.823
PATRIMONIO:		
Capital pagado	87.097.536	87.097.536
Sobreprecio en venta de acciones propias	28.414.860	28.414.860
Otras reservas	2.394.108	4.264.961
Utilidades acumuladas	37.987.991	32.227.042
Dividendos provisorios	(1.548.561)	(912.705)
Déficit acumulado período de desarrollo	(281.523)	(597.800)
Utilidad del ejercicio	20.209.833	16.064.657
TOTAL PATRIMONIO - NETO	174.274.244	166.558.551
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	319.250.787	316.038.672

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

	2005 M\$	2004 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	37.934.234	31.095.585
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(18.301.694)	(13.486.604)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	19.632.540	17.608.981
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(18.271.282)	(13.850.933)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.361.258	3.758.048
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN:		
Ingresos financieros	645.572	610.640
Utilidad inversión empresas relacionadas	21.958.460	18.179.272
Otros ingresos	2.389.856	294.660
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(67.294)	-
Amortización menor valor inversiones	(1.621.160)	(1.246.884)
Gastos financieros	(2.619.305)	(2.502.767)
Otros egresos	(387.384)	(2.195.013)
Corrección monetaria	(987.216)	(525.600)
Diferencias de cambio	(15.166)	85.954
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	19.296.363	12.700.262
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	20.657.621	16.458.310
Interés minoritario	(59.434)	111.505
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	20.598.187	16.569.815
Impuesto a la renta	(391.903)	(505.158)
Amortización mayor valor de inversiones	3.549	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.209.833	16.064.657

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004 (en miles de pesos)

	2005 M\$	2004 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del ejercicio	20.209.833	16.064.657
Cargos (abonos) a resultado que no representan Flujo de Efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	776.207	1.143.756
Amortización de intangibles	134.706	-
Provisiones y castigos	725.000	835.315
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(21.958.460)	(18.179.272)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	67.294	-
Amortización menor valor de inversiones	1.621.160	1.246.884
Amortización mayor valor de inversiones	(3.549)	-
Corrección monetaria	987.216	525.600
Diferencias de cambio	15.166	(85.954)
Interés minoritario	59.434	(111.505)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	410.439	(110.592)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.126.238	1.999.837
Variaciones de activos que afectan al Flujo Operacional, (aumentos) disminuciones:		
Deudores por venta	(15.674.374)	(12.465.935)
Existencias	13.093.823	13.430.896
Otros activos	59.010.659	5.286.689
Variaciones de pasivos que afectan al Flujo Operacional, aumentos (disminuciones):		
Cuentas por pagar	(10.961.962)	(1.112.887)
Otras cuentas por pagar	-	304.221
Otros pasivos	(33.211.710)	(4.403.779)
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	16.427.120	4.367.931
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Colocación de acciones de pago	7.509.620	47.543.480
Préstamos obtenidos	71.237.069	31.389.121
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos	(16.609.650)	(8.240.601)
Repartos de capital (menos)	(164.395)	-
Pago de préstamos	(68.152.248)	(18.273.309)
Obtención y pago de obligaciones con el público	-	7.215.712
Pago de obligación con el público (menos)	(1.362.565)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.459.403)	-
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(10.001.572)	59.634.403
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activos fijos	-	2.724.438
Compras de activos fijos	(2.744.679)	(848.041)
Inversiones permanentes	(7.761.347)	(46.826.333)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	-	(1.956.792)
Otros desembolsos de inversión	(3.134.136)	(18.703.666)
FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(13.640.162)	(65.610.394)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL EJERCICIO	(7.214.614)	(1.608.060)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	219.377	451.230
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(6.995.237)	(1.156.830)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16.019.799	17.176.629
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.024.562	16.019.799

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

GRUPO SECURITY S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

El 30 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N° 0499 y, por lo tanto, sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a. Período contable:

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

b. Bases de preparación:

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excepto por las inversiones en filiales directas e indirectas (ver Nota 2 d), las que por autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presentan registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

c. Bases de presentación:

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un 3,6%.

d. Bases de consolidación:

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

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de la filial directa Banco Security y filiales, y las filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A., Quirihue Fondo de Inversión Privado y Pastrana II Fondo de Inversión Privado.

Con fecha 16 de septiembre de 2005 fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. con Seguros Security Previsión Generales S.A. creándose con fecha 1° de octubre de 2005 la Sociedad Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. Sobre esta nueva sociedad Inversiones Seguros Security Limitada tiene una participación de un 29,1670%.

En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A. la participación en estas sociedades, en Nota 9, se incluyen los estados financieros resumidos de éstas.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		2005			2004
		Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	99,9999	-	99,9999	99,9999
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Limitada y filiales	99,9990	-	99,9990	99,9990
96.803.620-3	Asesorías Security S.A. y filiales	99,8001	0,1999	100,0000	100,0000
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A. y filiales	99,9999	-	99,9999	99,9999
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada y filiales	99,9000	-	99,9000	99,9000
78.746.120-4	Inversiones Copper Ltda.	-	-	-	99,9900
96.847.360-3	Securizadora Security S.A.	99,5349	-	99,5349	-

e. Corrección monetaria:

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados, de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor (3,6% en 2005 y 2,5% en 2004).

f. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40

g. Depósitos a plazo:

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

h. Valores negociables:

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

i. Deudores por venta:

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

j. Estimación deudores incobrables:

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

k. Colocaciones por factoring:

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

l. Reconocimiento de diferencia de precio:

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

m. Provisión de activos riesgosos:

La Sociedad ha constituido al cierre de cada ejercicio una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la administración (Nota 5).

n. Existencias:

Los departamentos, estacionamientos y bodegas de los edificios, de la filial directa Inmobiliaria Security S.A. se valorizan a su costo de construcción corregido monetariamente.

o. Compras con compromiso de retroventa:

Las compras de instrumentos con compromisos de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la

tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso, las cuales se presentan dentro del rubro otros activos circulantes.

p. Activo fijo:

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

q. Depreciación activo fijo:

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

r. Activo fijo en leasing:

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

s. Otros activos:

Los derechos adquiridos en la compra de cartera de clientes de diversos corredores de seguros por parte de la filial indirecta Corredora de Seguros Security Ltda., se presentan a su valor nominal y se amortizan en un plazo de 20 años. El menor valor en colocación de títulos de deuda de securitización de un patrimonio separado se presenta corregido monetariamente y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido. Los contratos de leasing de la filial directa Factoring Security S.A. se presentan al valor nominal de los contratos netos de intereses diferidos y provisiones sobre contratos.

t. Inversiones en empresas relacionadas:

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

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

u. Menor valor de inversiones:

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

v. Menor valor en colocación de título de deudas securitización patrimonio separado:

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

w. Intangibles:

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

x. Impuestos por recuperar:

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

y. Obligaciones con el público (bonos):

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

z. Cuentas por pagar:

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

aa. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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

ab. Contratos de leasing:

Las operaciones de leasing financiero de la filial directa Factoring Security S.A. consisten en contratos de arriendo con cláusulas que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. Las operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluyen plazos de hasta 144 meses (156 meses en 2004).

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

ac. Ingresos de la explotación:

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

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

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

ad. Operaciones de derivados:

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

ae. Vacaciones del personal:

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

af. Software computacional:

Los softwares computacionales han sido adquiridos como paquetes computacionales registrados al costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de 4 años, según lo establece la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

ag. Efectivo equivalente:

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 22).

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante 2005, no han existido cambios contables que los afecten.

4. VALORES NEGOCIABLES

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

Instrumentos	2005 M\$	2004 M\$
Fondo Mutuo Security Gold	311.660	513.033
Fondo Mutuo Security First	-	1.651.282
Fondo Mutuo Security Plus	1.640.036	3.547.371
Fondo Mutuo Security Check	458.959	1.758.937
Money Market Funds	14.331	17.431
Fondo Security Accionario	17.961	-
Totales	2.442.947	7.488.054

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Rubro	Circulantes						
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$		2005 M\$	2004 M\$
Deudores por ventas	60.725.172	38.553.125	39.805.276	47.787.554	100.530.448	94.993.358	83.232.184
Estimación deudores incobrables	-	(3.108.495)	-	-	(5.537.090)	-	-
Documentos por cobrar	3.849.869	4.491.614	-	521.090	3.849.869	3.849.869	5.012.705
Deudores varios	746.651	574.538	-	-	746.651	746.651	574.538

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 2005 y 2004 son principalmente asesorías desarrolladas a las empresas filiales y cuentas corrientes mercantiles que se mantienen con las mismas. Las condiciones de éstas son de vencimiento cada 30 días con una tasa de interés del 5,5% anual.

a. Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo

Sociedad	2005 M\$	2004 M\$
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	3.186	2.478
Seguros Security Previsión Vida S.A.	151.225	33.480
El Vergel FIP	3.428	
Rodrigo de Quiroga FIP	3.276	
Antonio Pastrana FIP	1.152	
Quirihue FIP	2.960	
General Flores FIP	2.182	
Silvina Hurtado FIP	333	
Vitacura IV FIP	2.240	
Pastrana II FIP	2.988	
Inmobiliaria El Peumo S.A.	629	
Banco Security	49.785	176.129
Administradora General de Fondos Security S.A.	133.718	
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	26.287	32.918
Cooper Gay	695	
Europ Assistance Chile	1.044	
Patrimonio Separado BSECS-1	1.932	2.332
Patrimonio Separado BSECS-2	1.932	2.332
Patrimonio Separado BSECS-3	1.932	2.332
Patrimonio Separado BSECS-4	3.415	4.217
Patrimonio Separado BSECS-5	2.142	2.870
Patrimonio Separado BSECS-6	3.415	4.217
Patrimonio Separado BSECS-7	3.415	
Total cuentas por cobrar de corto plazo	403.311	263.305

b. Documentos por cobrar de largo plazo

Sociedad	2005 M\$	2004 M\$
El Vergel Fondo de Inversiones Privado	26.267	586.894

c. Documentos y cuentas por pagar

Sociedad	2005 M\$	2004 M\$
Banco Security	317.788	11.438.141
Inmobiliaria Ventisquero Oeste S.A.	17.519	234.798
Total cuentas por pagar de corto plazo	335.307	11.672.939

d. Transacciones

Sociedad	Naturaleza		Descripción de la transacción	2005		2004	
	Rut	de la relación		Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Depósitos a plazos			15.702.147	68.073
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Préstamos	2.928.447	(145.345)	2.994.527	(126.700)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Asesorías y corretaje de propiedades			674.843	674.843
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Arriendo		791	8.311	(8.311)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Saldo precio		5.066	1.301.958	(80.931)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Promesa			9.806.955	(192.780)
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Inversiones financieras	5.336.476.656	388.836	4.063.023.406	742.986
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Asesorías	49.025	49.025	373.537	349.456
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Arriendo			29.008	29.008
Cia. de Seguros Generales Penta Security S.A.	99.302.000-1	Filial indirecta	Comisiones	3.485	(2.929)	306.625	(306.625)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Comisiones	168.186	(168.186)	217.817	(217.817)
Inmobiliaria Security Nueve Limitada	77.441.660-9	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil			15.140	15.140
Inmobiliaria El Peumo S.A.	-	Filial indirecta	Asesorías	629	5.648		

7. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	Cantidad	2005 M\$	2004 M\$
Inmobiliaria Security S.A.			
Terreno Huechuraba (1)		2.203.347	
Inmobiliaria SH Uno Ltda.			
Estacionamientos	7	27.906	27.906
Inmobiliaria Security Ocho Ltda.			
Departamentos	2		141.345
Estacionamientos	3		16.137
Bodegas	2		2.869
Inmobiliaria Security Once Ltda.			
Proyecto Oficinas El Golf			
Oficinas	24		11.347.827
Estacionamientos	235		1.330.280
Bodegas	11		141.992
Inmobiliaria Security Diez Ltda.			
Departamentos	1		67.346
Estacionamientos	6	26.931	32.317
Bodegas	1		1.436
Contratos de leasing habitacional			
Contratos de leasing	418	4.371.265	
Totales		6.629.449	13.109.455

(1) Al 31 de diciembre de 2005, se ha reclasificado el terreno de Huechuraba por \$2.203.347, incorporándolo al rubro existencias, toda vez que es intención de la Sociedad efectuar un proyecto inmobiliario para la venta. Al 31 de diciembre de 2004 se encontraba en la partida otros activos circulantes.

8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a. Impuestos por recuperar

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(735.996)	(902.331)
Impuesto artículo 21		(1.332)
Subtotal	(735.996)	(903.663)
Pagos provisionales mensuales	909.560	472.086
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias		119.902
IVA crédito fiscal		159.890
Otros créditos	240.768	247.079
Totales	414.332	95.294

b. Impuestos diferidos

El detalle del impuesto a la renta y los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Impuestos diferidos							
	2005				2004			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias:								
Provisión cuentas incobrables	456.095							
Ingresos anticipados	7.957							
Provisión de vacaciones	61.819				51.042			
Amortización intangibles	11.592							
Activos en leasing	6.815		2.926	471.392		1.107.930	5.470	367.172
Depreciación activo fijo	32.667		127.270				4.099	19.404
Resultado venta activo securitizado							6.093	115.768
Provisión de asesorías	18.341				53.929			460.666
Provisión incobrables					528.444			
Provisión de gastos	112.510				95.521			
Pérdidas tributarias	134.290	690.438			93.296	241.525		
Margen devengado							128.422	
Obligaciones por leasing		136.808			3.391	4.238		
Otras provisiones	304.200				243.790	28.697		
Activo de leasing a valor tributario		353.992						
Asesorías activadas				444.658				
Interés no devengado	234.897				211.859			
Interés por cobrar							59.860	
Bienes recuperados								423.703
Diferencia de colocación				122.807				
Otros eventos	9.773		16.573	122.610			3.760	
Total impuestos diferidos	1.390.956	1.181.238	146.769	1.161.467	1.281.272	1.382.390	207.704	1.386.713
Cuentas complementarias				(13.510)				(18.124)
Saldo según balance	1.390.956	1.181.238	146.769	1.147.957	1.281.272	1.382.390	207.704	1.368.589

C.

El detalle del cargo neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(735.103)	(903.663)
Beneficio tributario por absorción de pérdidas tributarias	4.693	37.769
Ajuste ejercicio anterior	147.405	44.690
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	194.713	207.616
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(4.614)	(2.476)
Efecto en activos o pasivos por impuestos diferidos por cambios en la provisión de valuación	-	105.671
Otros abonos en la cuenta	1.003	5.235
Total cargo a resultados	(391.903)	(505.158)

9. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 s. es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
	2005 %	2004 %	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Banco Security	99,9400	99,9400	150.273.214	142.996.941	20.014.256	14.528.667	150.273.214	142.884.349	20.014.256	17.225.331	20.002.248	17.225.330	150.157.162	142.884.350
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	29,1670	29,0000	15.314.069	14.673.730	2.190.661	1.208.858	15.314.069		2.190.661		638.950	39.825	4.489.136	4.285.004
Seguros Vida Security Previsión S.A.	91,9932	91,9932	8.204.357	7.795.075	1.351.192	1.106.510					1.243.005	1.017.915	7.547.451	7.170.940
Europ Assistance Chile S.A.	49,0000	-	115.795	-	(136.906)	-					(67.294)		56.741	-
Otras inversiones														23.962
Inmobiliaria Security S.A. (Fondos de Inversión Privados)													2.957.383	741.581
Cooper Gay	49,9990	49,0000	328.139	178.891	149.219	17.613					74.257	8.806	164.041	89.444
Totales													165.371.914	155.195.281

Información adicional

- El 22 de junio de 2004, la Sociedad efectuó una disminución de capital de M\$ 2.676.000 (histórico) en Inversiones Seguros Security Ltda., manteniendo la participación de 99,99%.
- El 24 de junio de 2004, Grupo Security adquirió directamente a Dresdner Bank Lateinamerika Aktiengesellschaft y Dresdner Bank A.G., su participación en IDBLA, la cual ascendía al 99% por un valor de M\$ 39.265.822 (históricos), por esta operación Grupo Security S.A. efectuó un desembolso por asesorías en la compra por un valor de M\$ 1.019.200 (históricos), los cuales pasan a ser parte del costo de inversión, todo ello con el objeto de tomar el control del Banco Dresdner, dado que esta Sociedad controlaba el 88,3% de dicho Banco, por ello se procedió a efectuar una Oferta Pública de Acciones de acuerdo a la Ley No 18.046 por los porcentajes restantes.
- Con posterioridad a la fecha de compra la nueva Sociedad adquirida cambió de nombre IDBLA a Inversiones Copper Ltda. De acuerdo con la Circular No 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72, la Sociedad determinó el valor justo de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida, en base al proceso de evaluación de compra, para lo cual, además

se solicitó la participación de profesionales externos. De acuerdo con lo anterior la Sociedad determinó un menor valor ascendente a M\$ 3.832.100 (histórico), el cual se amortizará en el plazo de retorno de la inversión.

Al 31 de diciembre de 2005 los activos y pasivos originales de la Sociedad adquirida, fueron realizados y los resultados se reconocieron según los valores justos, por consiguiente a dicha fecha los valores de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida son los valores libro.

- d. El 27 de septiembre de 2004, Grupo Security S.A. compró el 1% de participación que tenía Inversiones Seguros Security Ltda., sobre Inversiones Copper Ltda. con ello la Sociedad tomó el control del 100% de esta última Sociedad y procedió a fusionar dichas sociedades, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta operación no afecta los valores patrimoniales de la Sociedad fusionada.
- e. El 1° de octubre de 2004, Banco Security se fusionó con el ex Banco Dresdner Lateinamerika, por ello se procedió a efectuar los ajustes pertinentes dentro del patrimonio del banco resultante de esta fusión, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.
- f. El 1° de octubre de 2004, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa se fusionó con la ex Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.
- g. El 20 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$ 6.500.000 (histórico) a Inversiones Seguros Security Limitada, cambiando la participación de 99,99% al 99,94% del total del capital social.
- h. El 29 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$ 14.989.847 (histórico) al Banco Security, manteniendo la participación de 99,99% del total del capital social.
- i. Durante marzo 2005, se entregó el informe final por parte de tasadores independientes con el propósito de concluir el proceso de determinación de los respectivos valores justos de los activos y pasivos de Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A., dado los resultados obtenidos y presentados al 31 de marzo de 2005, se procedió a efectuar los ajustes a Valor Justo por parte de la Filial Directa Inversiones Seguros, de dicho ajuste la filial antes mencionada registró un mayor valor el cual será amortizado en un plazo máximo de 5 años.

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

	M\$
Patrimonio valor libros	14.843.971
Ajuste a valor justo	77.701
Valor Patrimonial (VP)	14.921.672

Al 31 de diciembre de 2005, el valor justo de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas se igualaron a los valores libro de dichas sociedades, debido a que fueron realizadas en su totalidad.

Los balances de las sociedades no consolidadas, según lo descrito en Nota 2d se incluyen a continuación:

BANCO SECURITY Y FILIALES**Balance General Consolidado**

Balances Generales al 31 de diciembre de:

ACTIVOS	2005 MM\$	2004 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 MM\$	2004 MM\$
Disponible	79.228	134.310	Captaciones y otras obligaciones	1.449.810	1.329.393
Colocaciones	1.313.360	1.205.863	Obligaciones por bonos	99.860	46.290
Otras operaciones de crédito	115.563	34.983	Préstamos de entidades financieras	209.887	174.521
Inversiones	371.460	287.734	Otros pasivos	93.424	39.606
Otros activos	100.645	47.671	Interés minoritario	42	96
Activo fijo	23.042	22.343	Capital y reservas	128.786	125.959
			Otras cuentas patrimoniales	1.473	2.509
			Utilidad del ejercicio	20.014	14.529
Total activos	2.003.297	1.732.903	Total pasivos y patrimonio	2.003.297	1.732.903

BANCO SECURITY Y FILIALES**Estados consolidados de resultados**

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 MM\$	2004 MM\$
Ingresos de operación	144.296	126.448
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(61.858)	(43.652)
Pérdida por intermediación documentos	(13.082)	(16.358)
Gastos por comisiones	(380)	(381)
Otros gastos de operación	(7.579)	(2.513)
Margen bruto	61.397	63.544
Remuneración y gastos personal	(13.429)	(17.850)
Gastos administrativos y otros	(15.231)	(13.779)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.907)	(3.380)
Margen bruto	30.830	28.535
Provisiones por activos riesgosos	(3.536)	(9.868)
Resultado operacional	27.294	18.667
Ingresos no operacionales	2.189	1.477
Gastos no operacionales	(2.465)	(630)
Utilidades inversiones permanentes	35	51
Corrección monetaria	(3.510)	(1.943)
Excedentes antes de impuestos	23.543	17.622
Provisión para impuestos	(3.523)	(3.088)
Excedentes	20.020	14.534
Interés minoritario	(6)	(5)
Utilidad del ejercicio	20.014	14.529

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Balances Generales al 31 de diciembre de:

(en millones de pesos)

ACTIVOS	2005 MM\$	2004 MM\$	PASIVO Y PATRIMONIO	2005 MM\$	2004 MM\$
Inversiones	64.066	59.051	Reservas de siniestros	56.537	52.778
Deudores por primas	1.976	1.478	Otros pasivos	4.014	3.300
Deudores por reaseguros	1.087	1.188	Capital y reservas	6.853	6.688
Otros activos	1.626	2.155	Resultado de ejercicio	1.351	1.106
Total activos	68.755	63.872	Total pasivos y patrimonio	68.755	63.872

ESTADOS DE RESULTADOS

por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(expresados en millones de pesos)

	2005 MM\$	2004 MM\$
Ingresos operacionales	24.237	16.424
Costos de intermediación, siniestros y administración	(26.597)	(18.990)
Resultado explotación	(2.360)	(2.566)
Ingresos productos de inversiones	4.280	3.948
Gastos financieros		
Otros egresos		
Resultado fuera de explotación	4.280	3.948
Subtotal	1.920	1.382
Corrección monetaria	(441)	(274)
Otros ingresos	157	66
Impuesto a la renta	(285)	(68)
Resultado del ejercicio	1.351	1.106

QUIRIHUE FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO

Balance general al 31 de diciembre de 2005

(En miles de pesos)

ACTIVOS	M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$
CIRCULANTE:		CIRCULANTES:	
Caja y bancos	7.283	Documentos y cuentas por pagar a empresa relacionada	2.960
Valores negociables	79.588	Ingresos diferidos por promesas de ventas	34.928
Inversión en obras	1.135.550	Otras provisiones	36.417
Total activo circulante	1.222.421	Otros pasivos circulantes	898
		Total pasivos circulantes	75.203
ACTIVO FIJO:		PATRIMONIO:	
Maquinarias y equipos	1.386	Aportes	1.162.182
Muebles y útiles	1.914	Pérdida del período	(11.829)
Depreciación acumulada	(165)		
Total activo fijo	3.135	Total patrimonio-neto	1.150.353
TOTAL ACTIVOS	1.225.556	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.225.556

QUIRIHUE FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO**Estado de variación patrimonial**

por el período de 255 días terminado el 31 de diciembre de 2005

(En miles de pesos)

	M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL PERÍODO	-
Aportes recibidos del período	1.162.182
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL PERÍODO	1.162.182
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES:	
Utilidad devengada fondo mutuo	3.717
Total utilidad no realizada de inversiones	3.717
GASTOS DEL PERÍODO:	
Servicios externos	(4.556)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(928)
Total gastos del período	(5.484)
CORRECCIÓN MONETARIA	(10.062)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	(11.829)
PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.150.353

QUIRIHUE FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO**Estado de resultado para la distribución de dividendos**

por el período de 255 días terminado el 31 de diciembre de 2005

(En miles de pesos)

	M\$
BENEFICIO (DÉFICIT) NETO PERCIBIDO EN EL PERÍODO:	
Utilidad neta no realizada de inversiones	3.717
Gastos del período	(5.484)
Saldo neto deudor de corrección monetaria	(10.062)
Déficit neto percibido en el período	(11.829)
MONTO SUSCEPTIBLE A DISTRIBUIR	(11.829)

PASTRANA II FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO

Balance general al 31 de diciembre de 2005

(En miles de pesos)

	M\$		M\$
ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO	
CIRCULANTE:		CIRCULANTES:	
Caja y bancos	2.641	Documentos y cuentas con empresas relacionadas	2.988
Valores negociables	30.166	Otras provisiones	359
Inversión en obras	650.715		
Total activo circulante	683.522	Total pasivos circulantes	3.347
		PATRIMONIO:	
		Aportes	682.580
		Pérdida del período	(2.405)
		Total patrimonio - neto	680.175
TOTAL ACTIVOS	683.522	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	683.522

PASTRANA II FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO**Estados de variación patrimonial**

por el período de 145 días terminado el 31 de diciembre de 2005

(En miles de pesos)

	M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL PERÍODO:	
Aportes recibidos del período	682.580
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL PERIODO	682.580
UTILIDAD NETA REALIZADA DE INVERSIONES:	
Utilidad ganada fondo mutuo	2.079
Total utilidad neta realizada de inversiones	2.079
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES:	
Utilidad devengada fondo mutuo	166
Total utilidad no realizada de inversiones	166
GASTOS DEL PERÍODO:	
Servicios externos	(3.514)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(176)
Total gastos del período	(3.690)
CORRECCIÓN MONETARIA	(960)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	(2.405)
PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO	680.175

PASTRANA II FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO**Estado de Resultado para la distribución de dividendos**

por el período de 145 días terminado el 31 de diciembre de 2005

(En miles de pesos)

	M\$
BENEFICIO (DÉFICIT) NETO PERCIBIDO EN EL PERÍODO	
Utilidad no realizada de inversiones	166
Utilidad realizada de inversiones	2.079
Gastos del período	(3.690)
Saldo neto deudor de corrección monetaria	(960)
Déficit neto percibido en el período	(2.405)
MONTO SUSCEPTIBLE A DISTRIBUIR	(2.405)

10. MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor de inversiones registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2t, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Sociedad	2005		2004	
	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$
Banco Security	18.612	159.750	18.612	178.361
Factoring Security S.A.	27.421	233.079	27.421	260.500
Seguros Security Previsión Generales S.A.	71.912	937.938	71.913	1.009.850
Seguros Vida Security Previsión S.A.	149.060	2.081.437	149.060	2.230.498
Travel Security S.A.	56.177	833.299	56.177	889.476
Agencias Security S.A.	2.713	39.117	2.713	41.832
Asesorías Security S.A.	1.568	23.533	1.569	25.102
Servicios Security S.A.	9.533	181.110	16.866	190.642
Inversiones Copper Limitada	708.984	13.106.395	364.297	13.815.379
Dresdner Bank Lateinamerika	477.971	2.221.697	441.047	2.699.669
Dresdner Lateinamerika Corredora de Bolsa S.A.	97.209	246.937	97.209	344.147
Totales	1.621.160	20.064.292	1.246.884	21.685.456

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos de largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Descuentos en colocación de bonos	722.396	598.608
Derechos sobre contratos de leasing	1.851.829	4.424.955
Margen devengado		755.421
Otros	914.488	950.775
Cartera adquirida (Corredora de Seguros Security Ltda.)	7.988.964	7.801.383
Totales	11.477.677	14.531.142

12. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Banco o Institución Financiera	Dólares		UF		\$ No reajustables		Totales	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Corto plazo								
Banco de Chile				362.069	7.391.318	9.339.393	7.391.318	9.701.462
Corpbanca					3.094.480	3.356.805	3.094.480	3.356.805
Banco Estado				316.736	24.004.104	18.847.557	24.004.104	19.164.293
Banco de Crédito e Inversiones					14.955.123	15.576.670	14.955.123	15.576.670
Banco BICE						1.554.161	-	1.554.161
Banco BBVA BHIF						4.145.609	-	4.145.609
Dresdner Nationale Banque de Paris						-	-	-
Scotiabank					3.732.212	3.849.007	3.732.212	3.849.007
Banco del Desarrollo					2.489.759	1.349.368	2.489.759	1.349.368
Banco Santander	557.794				5.219.284	5.025.406	5.777.078	5.025.406
Citibank N.A						-	-	-
Bank Of América	2.264.900					2.306.589	2.264.900	2.306.589
Banco Security			494.867		1.797.249	2.776.945	2.292.116	2.776.945
Banco ABN Amro Bank					8.051.320	1.524.016	8.051.320	1.524.016
Wachovia Bank	2.470.803					2.710.547	2.470.803	2.710.547
Bank Boston	2.006.620					2.773.180	2.006.620	2.773.180
First Union Bank						-	-	-
Totales	7.300.117	-	494.867	678.805	70.734.849	75.135.253	78.529.833	75.814.058
Monto capital adeudado	7.153.622		489.247		64.958.239		72.601.108	-
Tasa interés promedio anual	4,90		6,00	3,90	5,49	3,52		
Largo plazo - Corto plazo								
Banco de Chile			1.039.567	641.531			1.039.567	641.531
Corpbanca			552.621	543.779			552.621	543.779
Banco de Crédito e Inversiones			903.746	733.636			903.746	733.636
Banco Security			31.779				31.779	-
Totales			2.527.713	1.918.946			2.527.713	1.918.946
Monto capital adeudado			2.435.134				2.435.134	-
Tasa interés promedio anual			2,46	2,46				

13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros pasivos circulantes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Corporación de Fomento de la Producción (1)	6.152.476	6.224.665
Edificio Alto El Parque	-	23.024
Proyecto oficina Apoquindo El Golf	-	1.682.747
Compra de contratos leasing (BSECS-8)	4.371.265	-
Otros pasivos circulantes	-	15.751
Totales	10.523.741	7.946.187

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

14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos de largo plazo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento			Fecha cierre período actual	Fecha cierre período anterior	
		Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Banco de Chile	UF	950.867	2.030.170	2.466.145	5.447.182	3,50	6.383.219
Corpbanca	UF	521.140	521.142	-	1.042.282	3,56	1.560.433
Corpbanca	\$				-		37.983
Banco de Crédito e Inversiones	UF	895.145	176.153	1.233.073	2.304.371	1,74	3.193.404
Banco Security	UF	1.677.973			1.677.973	1,38	1.724.735
Totales		4.045.125	2.727.465	3.699.218	10.471.808		12.899.774

15. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 x, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono %	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par	
						Pago de intereses	Pago de amortización	2005	2004
							M\$	M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo									
340-13-08-03	BSECU-B		UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	3.982.505	386.803
376-16-07-04	BSECU-C		UF	5	15.07.2016	Semestral	Semestral	209.987	232.596
Total - porción corto plazo								4.192.492	619.399
Bonos largo plazo									
340-13-08-03	BSECU-B		UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	14.379.848	17.940.464
376-16-07-04	BSECU-C		UF	5	15.07.2010	Semestral	Semestral	12.582.367	12.558.324
Total largo plazo								26.962.215	30.498.788

16. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de provisiones, es el siguiente:

	2005	2004
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	510.604	300.245
Provisión asesorías	80.781	91.718
Provisión premios	268.444	142.786
Provisión profit	120.264	27.899
Provisión beneficio del personal	30.550	18.648
Provisión estado de pago		336.482
Provisiones varias	1.716.521	824.087
Otras provisiones	3.000	252.435
Totales	2.730.164	1.994.300

17. INTERÉS MINORITARIO

El detalle del interés minoritario, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Filial	Participación %	Participación		Resultado	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Factoring Security S.A.	0,001	2	1		
Inmobiliaria Security S.A.	0,001	23	20	(4)	(5)
Seguros Security S.A.	0,001	193	192	(9)	(4)
Inversiones Invest Security Limitada	0,199	2.452	2.387	(67)	(21)
Servicios Virtual Security S.A.	0,100	138	165	27	23
Representaciones Security Limitada	1,000	196	96	(100)	(100)
Travel Security S.A.	25,000	498.398	421.978	(128.319)	(104.009)
Global Security Gestión y Servicios S.A.	0,230	(160)	66	225	150
Mandatos Security Ltda.	0,230	38	64	26	(31)
Securizadora Security S.A.	0,100	1.015	1.602	689	737
Asesorías Security S.A.	1,000	1.669	1.853	185	159
Servicios Security S.A.	9,070	531.886	605.503	69.594	8
Inmobiliaria Security Siete Limitada	0,001	4	16		
Inmobiliaria SH Uno Limitada	0,001	19	2	(6)	(13)
Inmobiliaria Security Once Limitada	1,000	116	3.423	(1.417)	(1.220)
Corredora de Seguros Security Limitada	0,005	41	49	8	(164)
Agencias Security S.A.	1,000	1.672	1.406	(266)	215.995
Corredora de Reaseguros Security Limitada	0,200				
Totales		1.037.702	1.038.823	(59.434)	111.505

18. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue el siguiente:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo al 1° de enero de 2004	44.178.453	19.845.395	4.488.645	24.593.949	(1.248.007)	(744.826)	14.109.874	105.223.483
Distribución resultado ejercicio anterior				14.109.874			(14.109.874)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(1.248.007)	1.248.007			
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	38.554.337	7.037.982						45.592.319
Déficit acumulado período de desarrollo				(191.225)		168.811		(22.414)
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(500.683)					(500.683)
Dividendo definitivo ejercicio				(6.963.841)				(6.963.841)
Revalorización capital propio	1.338.191	544.094	128.796	806.433	(5.254)	(1.012)		2.811.248
Resultado del ejercicio							15.506.426	15.506.426
Dividendos provisorios					(875.735)			(875.735)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	84.070.981	27.427.471	4.116.758	31.107.183	(880.989)	(577.027)	15.506.426	160.770.803
Actualización extracontable (3,6%)	3.026.555	987.389	148.203	1.119.859	(31.716)	(20.773)	558.231	5.787.748
Saldo al 31 de diciembre de 2004, actualizados	87.097.536	28.414.860	4.264.961	32.227.042	(912.705)	(597.800)	16.064.657	166.558.551
Saldo al 1° de enero de 2005	84.070.981	27.427.471	4.116.758	31.107.183	(880.989)	(577.027)	15.506.426	160.770.803
Distribución resultado ejercicio anterior				15.506.426			(15.506.426)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(880.989)	880.989			
Déficit acumulado período de desarrollo				(324.567)		301.086		(23.481)
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(1.889.082)					(1.889.082)
Dividendo definitivo ejercicio				(8.773.120)				(8.773.120)
Revalorización capital propio	3.026.555	987.389	166.432	1.353.058	(18.363)	(5.582)		5.509.489
Resultado del ejercicio							20.209.833	20.209.833
Dividendos provisorios					(1.530.198)			(1.530.198)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	87.097.536	28.414.860	2.394.108	37.987.991	(1.548.561)	(281.523)	20.209.833	174.274.244

a. Capital pagado

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

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2005 es de M\$ 87.097.536 (M\$ 87.097.536 en 2004), representado por 2.040.264.415 acciones sin valor nominal.

b. Otras reservas

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

c. Déficit acumulado período de desarrollo

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

d. Dividendos

La política acordada por los accionistas es distribuir el 50% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la Sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo.

Durante 2004 se ha acordado distribuir un dividendo definitivo de \$3,15 /acc, lo que implica un monto histórico de M\$ 5.212.371.

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

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

Durante 2005 se acordó proceder al reparto de un dividendo definitivo de \$3,3 por acción el cual, sumado al dividendo provisorio distribuido en octubre de 2004, determina un dividendo definitivo de \$3,8 con cargo a las utilidades del año 2004. A este dividendo debe agregarse el dividendo adicional de \$1,0 repartido en octubre de 2004, lo que totaliza \$4,8 de dividendos por acción distribuidos en el periodo 2004.

Adicionalmente durante septiembre de 2005, el directorio de Grupo Security S.A., en sesión ordinaria, acordó proceder al reparto de un dividendo provisorio de \$0,75 por acción, y de un dividendo adicional con cargo a utilidades retenidas de \$1,0 por acción, lo que totaliza un dividendo a repartir de \$1,75 por acción.

e. Aumento de capital

En Junta de Accionistas de Grupo Security, realizada el 2 de agosto de 2004, se resolvió dejar sin efecto la parte que no ha sido suscrita ni pagada del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 19 de diciembre de 2003 (emisión registrada en la SVS con el N° 717, el 20 de mayo de 2004) el cual fue de 300.000.000 de acciones por un valor de M\$ 30.000.000, adicionalmente, se acordó aumentar el capital en M\$ 45.000.000 mediante la emisión de 450.000.000 de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal. En el mes de noviembre de 2004 se pagaron M\$ 28.879.428 (histórico).

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

19. CORRECCIÓN MONETARIA

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

	Índice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	74.681	388.949
Activo fijo	IPC	93.615	59.801
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	4.779.008	2.583.168
Menor valor de inversiones	IPC	632.000	309.120
Otros activos no monetarios	UF	705.898	
Cuentas de gastos y costos	IPC	(17.663)	(41.063)
Total (cargos) abonos		6.267.539	3.299.975
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(5.509.489)	(2.912.453)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.714.359)	(913.122)
Cuentas de ingresos	IPC	(30.907)	
Total (cargos) abonos		(7.254.755)	(3.825.575)
Pérdida por corrección monetaria		(987.216)	(525.600)

20. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	(Cargos) / abonos	
	2005 M\$	2004 M\$
Actualización de:		
Disponible	(4.638)	29.881
Inversiones no permanentes	(2.801)	(11.892)
Cuentas por pagar	(7.727)	
Total cargos (abonos)	(15.166)	17.989
Pasivos:		
Otros deudores en dólares		67.965
Total cargos	-	67.965
(Cargo) abono neto a resultado	(15.166)	85.954

21. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad Matriz y sus filiales han considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., como sigue:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	3.567.301	3.230.461
Depósitos a plazo	83.030	87.243
Pacto de retroventa sobre pagarés emitidos por el Banco Central de Chile (1)	2.931.284	5.214.041
Cuotas de fondos mutuos	2.442.947	7.488.054
Totales	9.024.562	16.019.799

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

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

22. CONTRATOS DE DERIVADOS

El detalle de los contratos derivados (forward) vigentes al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento	Ítem específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta	Efecto en resultado			
						nombre	Monto M\$			Activo / Pasivo		Realizado	No realizado
										Nombre	Monto M\$		
FR	CCPE	400.000	I-Trim. 2005	Tipo de cambio	C	BSP por pagar	200.000	111.780	Otros pasivos circulantes	250.830	(579)	-	
FR	CCPE	300.000	I-Trim. 2005	Tipo de cambio	C	BSP por pagar	250.000	139.775	Otros pasivos circulantes	251.555	(832)	-	

23. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

El 30 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos efectuó una liquidación para los años 2001, 2002 y 2003 a la filial Factoring Security S.A. relacionado con los impuestos de primera categoría, impuesto único del inciso 3° del artículo 21, y reintegros del artículo 97 de la Ley sobre Impuesto a la Renta (LIR). El reclamo de estas liquidaciones se interpuso el 10 de noviembre de 2005, habiendo sido administrativamente sometido a la fase prejudicial de Revisión de la Actuación Administrativa (RAF) que se encuentra pendiente a la fecha. La administración y sus asesores legales no estiman resultados adversos provenientes de estas liquidaciones, por tanto no han considerado necesarios ni pertinente efectuar provisiones.

24. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad y sus filiales no poseen cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

25. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2005 M\$	2004 M\$
Disponibles	\$ No reajustables	3.567.301	2.476.805
Disponibles	\$ Reajustables	-	654.834
Disponibles	Dólar observado	-	98.823
Depósitos a plazo	\$ No reajustables	83.030	31.040
Depósitos a plazo	Dólares	-	42.964
Depósitos a plazo	Euros	-	13.239
Valores negociables	\$ No reajustables	2.442.947	6.968.205
Valores negociables	\$ Reajustables	-	519.848
Deudores por venta	\$ Reajustables	3.986.387	3.532.054
Deudores por venta	\$ No reajustables	91.006.971	79.700.130
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	3.147.901	4.507.385
Documentos por cobrar	\$ Reajustables	701.968	505.319
Deudores varios	\$ No reajustables	684.658	574.539
Deudores varios	\$ Reajustables	61.993	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	403.311	263.305
Existencias	\$ No reajustables	6.629.449	13.109.455
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	414.332	95.294
Gastos anticipados	\$ No reajustables	176.202	46.764
Gastos anticipados	\$ Reajustables	-	2.138
Impuestos diferidos	\$ Reajustables	1.244.187	1.073.568
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	3.936.344	7.743.868
Total activos circulantes		118.486.981	121.959.577
Total activo fijo - neto	\$ Reajustables	3.677.552	1.778.531
Otros activos:			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	165.371.914	155.195.281
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	20.064.292	21.685.456
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	26.267	586.894
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	33.281	13.801
Intangibles	\$ Reajustables	339.797	287.990
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	23.930	-
Mayor valor	\$ Reajustables	(20.491)	-
Amortización	\$ Reajustables	(230.413)	-
Otros	\$ Reajustables	11.477.677	13.682.133
Otros	\$ No reajustables	-	849.009
Total otros activos		197.086.254	192.300.564

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables			3.111.408	6,25			158.229	4,62
Obligaciones con bancos	Dólares			-				-	
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	75.143.073	5,20	72.544.421		3.386.760		-	
Obligaciones con bancos	UF			-		2.527.713		1.918.946	1,87
Obligaciones por bonos	\$ Reajustables			-				-	
Obligaciones por bonos	UF	2.395.011	4,75	-		1.797.481	4,75	619.399	4,75
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	4.339.139		4.314.836				-	
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	1.816.259							
Documentos por pagar	\$ No reajustables	96.102		30.640				-	
Acreeedores varios	\$ Reajustables	198.274		415.644				-	
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables			11.672.939				-	
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	335.307							
Provisiones	\$ No reajustables	1.975.459		336.482				-	
Provisiones	\$ Reajustables	754.705		1.657.818				-	
Retenciones	\$ Reajustables	460.777		292.983				-	
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	10.523.741		1.705.792				6.224.664	
Otros pasivos circulantes	\$ Reajustables			15.731					
Totales		98.037.847		96.098.694		7.711.954		8.921.238	

Pasivos largo plazo:

2005

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables								
Obligaciones con bancos	UF	3.448.253	2,44	1.646.364	2,44	3.699.218	2,44	-	
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	1.677.973	5,40	-		-		-	
Obligaciones con bonos	UF	13.181.527	5,90	7.189.924	5,90			6.590.764	5,90
Documentos por pagar	\$ No reajustables	9.164							
Otros pasivos	\$ No reajustables	745.853							
Totales		19.062.770		8.836.288		3.699.218		6.590.764	

2004

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	2.801.163	4,80	6.052.986	1,87				
Obligaciones con bancos	UF	4.007.642	1,87						
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	37.983	5,00						
Obligaciones con bonos	UF	8.432.019	4,80	9.687.851	4,80	11.123.088	4,75	1.255.832	4,75
Otros pasivos	\$ Reajustables	22.802							
Totales		15.301.609		15.740.837		11.123.088		1.255.832	

26. SANCIONES

En 2005 y 2004, no existen sanciones a la Sociedad y filiales, sus Directores y Ejecutivos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

27. HECHOS POSTERIORES

El 10 de enero de 2006, la Sociedad formuló una oferta de compra por el 100% de la propiedad de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., también conocida como Interrentas (Compañía que es el brazo de rentas vitalicias de Interamericana en Chile), la cual fue aceptada en el mismo día por los accionistas vendedores.

Grupo Security S.A., con fecha 27 de enero del 2006 celebró, por instrumento privado, un contrato de compraventa de acciones con su filial Factoring Security S.A., por una parte y como compradores, Inversiones Interamericana S.A. e International Technical and Advisory Services Limited, por la otra parte como vendedores, el que tiene por objeto la adquisición, por parte de los compradores, del 100% de las acciones de la sociedad chilena "Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A." ("Interrentas").

El precio de la compraventa de acciones referidas es la suma total de \$67.000 millones (sesenta y siete mil millones de pesos), el cual corresponde a un precio de aproximadamente \$2.784.820,65 por acción, valor que se encuentra sujeto a eventuales ajustes por variaciones patrimoniales de Interrentas. Para estos efectos, cabe señalar que Inversiones Interamericana S.A. es titular de 24.058 acciones de Interrentas, representativas del 99,996% de su capital, mientras que International Technical and Advisory Services Limited es titular de 1 acción de Interrentas, representativa del 0,004% de su capital. El contrato contempla que el cierre se realizara a más tardar el día 2 de mayo del 2006, una vez que se cumplan las condiciones establecidas en el mismo.

El 17 de enero de 2006, la Sociedad pagó las acciones suscritas del aumento de capital efectuado por Securitizadora Security S.A., por un valor de M\$ 1.044.986.

Entre el 1º y el 17 de febrero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos que afecten significativamente los mismos.

28. MEDIO AMBIENTE

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

Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General

Miguel Morales Cáceres
Contador General

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RAZONADOS

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de la filial directa Banco Security y filiales, y las filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. y los Fondos de Inversión Privados Quirihue y Pastrana II. En consecuencia, el proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Factoring Security, Asesorías Security, Securitizadora Security, Inmobiliaria Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales e Invest Security y Filiales.

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

Tal como se puede observar en los Estados Financieros Consolidados, el Balance del Grupo Security muestra un total de activos por \$319.251 millones, de los cuales el activo circulante asciende a \$118.487 millones (un 37,1% de los activos), dentro del cual se destacan principalmente los deudores por ventas y las existencias, que son partidas habituales de los negocios de las filiales que consolidan con Grupo Security. Entre las partidas más importantes también está la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$165.372 millones, que representa el 51,8% del total de los activos.

En cuanto a los pasivos de corto y largo plazo (\$143.939 millones), el pasivo circulante alcanza los \$105.750 millones (un 73,5% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo asciende a \$38.189 millones (un 26,5% de estos pasivos). Se destacan las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$91.529 millones y el saldo de las emisiones de bonos realizada por Grupo Security por \$31.155 millones.

El patrimonio de Grupo Security asciende a \$174.274 millones, y representa un 54,6% de los activos totales consolidados a diciembre de 2005 comparado con un 52,7% un año atrás.

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

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (en millones de pesos)

	2004	2005
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.367,9	16.427,1
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	59.634,4	-10.001,6
Flujo neto originado por actividades de inversión	-65.610,4	-13.640,2
Flujo neto total del periodo	-1.608,1	-7.214,7
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	451,2	219,4
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-1.156,9	-6.995,3
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	17.176,6	16.019,8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16.019,8	9.024,5

El flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$16.427.120 al 31 de diciembre de 2005 (M\$4.367.931 al 31 de diciembre de 2004) incluye principalmente deudores por venta, otros activos y cuentas por pagar relacionadas con el flujo de explotación, las que corresponden básicamente a los dividendos recibidos por el Grupo Security desde el Banco Security y a las variaciones de ventas netas de financiamientos experimentadas principalmente por Factoring Security.

El flujo neto negativo por actividades de financiamiento de M\$10.001.572 al 31 de diciembre de 2005 (positivo de M\$59.634.403 al 31 de diciembre de 2004), se origina principalmente por el pago de dividendos (M\$ 16.609.650) y pago de préstamos (M\$68.152.248). Cabe señalar que los financiamiento provienen en gran medida de la obtención de créditos bancarios y colocación de acciones de pago (Factoring).

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$13.640.162 al 31 de diciembre de 2005 (M\$65.610.394 al 31 de diciembre de 2004), corresponde principalmente a un flujo negativo producto del aumento de capital para Factoring Security.

INDICADORES FINANCIEROS

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros consolidados de Grupo Security a diciembre de 2004 y 2005 se muestra en la tabla siguiente:

	Unidad	2004	2005
Activo circulante/Total activo	%	38,59	37,11
Activo fijo/Total activo	%	0,56	1,15
Otros activos/Total activo	%	60,85	61,73
Pasivo circulante/Total pasivo	%	33,23	33,12
Pasivo largo plazo/Total pasivo	%	13,74	11,96
Patrimonio/Total pasivo	%	52,70	54,59
Activo circulante/Pasivo circulante	Veces	1,16	1,12
Total pasivo/Patrimonio	Veces	0,90	0,83
Razón de endeudamiento 1/	%	89,75	83,19
Rentabilidad del patrimonio 2/	%	10,67	13,12
Rentabilidad del patrimonio promedio 3/	%	12,99	13,27
Cobertura de gastos financieros 4/	%	7,58	8,89
Rentabilidad sobre total activos promedio 5/	% anual	5,58	6,36
Utilidad por acción 6/	\$ por acción año	7,87	9,91
Retorno de dividendos últimos 12 meses	% / acción	3,07	4,32
R.A.I.I.D.A.I.E 7/	M\$	21.351.717	25.674.293

1/ Total pasivo exigible /Patrimonio 2/ Utilidad del ejercicio /Capital y reservas 3/ Utilidad del ejercicio /Capital y reservas promedio 4/ Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de impuestos e intereses /Gastos financieros 5/ Rentabilidad sobre total de activos: Utilidad /Activos promedio 6/ Utilidad por acción anualizada 7/ EBITDA (Res. a imptos. + Gtos. Financ. + Amort. menor valor + Dep. del ejerc.)

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

CLASIFICACIÓN VIGENTE	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340, SERIES B Y BONOS N° 376, SERIES C	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 3	A	Positivas
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A	

BANCO SECURITY Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Bancaria.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

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

ANTECEDENTES RELEVANTES

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

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

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El capital pagado y reservas es de \$130.259 millones al 31 de diciembre de 2005, incluida la revalorización del Capital Propio de acuerdo a lo establecido en el Artículo 10 de la Ley N° 18.046. Su patrimonio total es de \$150.273 millones al 31 de diciembre del 2005.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Banco Security representa un 57,6672% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ (*)

Banco Security provee de servicios bancarios (cuenta corriente mercantil, captaciones, líneas de crédito y sobregiro, servicios de pagos, etc.) a la matriz, filiales y coligadas de Grupo Security S.A.

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

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Hernán Felipe Errázuriz C.	RUT: 4.686.927-3
	Jorge Marín C.	RUT: 7.639.707-4
	Gustavo Pavez R.	RUT: 4.609.215-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Gonzalo Ruiz U.	RUT: 5.321.309-K
	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
Gerente General	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2

GRUPO security



BANCO SECURITY Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004

BALANCE GENERAL	2005	2004
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Disponible	79.228,0	134.308,8
Colocaciones Netas	1.313.359,5	1.205.863,0
Otras Operaciones de Crédito	115.563,0	34.982,4
Inversiones	371.459,6	287.734,1
Activo Fijo	23.042,0	22.343,3
Otros Activos	100.644,8	47.670,8
TOTAL ACTIVOS	2.003.296,9	1.732.902,4
PASIVOS		
Captaciones y otras Obligaciones	1.449.810,1	1.329.393,1
Préstamos de Instituciones Financieras	209.887,3	174.521,0
Bonos	99.860,0	46.289,3
Otros Pasivos	93.424,2	39.606,3
Interés Minoritario	42,0	96,7
Capital y Reservas	130.259,0	128.468,3
Utilidad del Ejercicio	20.014,3	14.528,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.003.296,9	1.732.903,4
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	27.293,5	18.668,2
Resultado No Operacional	(3.750,2)	(1.046,7)
Excedentes antes de Impuestos	23.543,3	17.621,5
Impuesto Renta	(3.523,4)	(3.087,9)
Interés Minoritario	(5,6)	(4,9)
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.014,3	14.528,7
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	33.262,0	32.849,6
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(298.148,9)	(328.820,4)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	214.790,1	341.622,1
FLUJO NETO DEL AÑO	(50.096,8)	45.651,3
Efecto Corrección Monetaria	(4.985,0)	(1.657,6)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(55.081,3)	43.993,7

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Información proporcionada:**

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

b. Criterios de consolidación:

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

	Participación	
	2005 %	2004 %
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,76	99,76
Administradora General Fondos Security S.A.	99,99	99,99

Los activos de las filiales en su conjunto representan un 5,7% del balance consolidado (4,0% en 2004), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 16,9% de los ingresos consolidados (19,0% en 2004).

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 se presentan actualizadas según la variación del índice de precios al consumidor en un 3,6 %.

c. Intereses y reajustes:

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

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

d. Corrección monetaria:

El capital propio financiero, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del índice de precios al consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a MM\$3.509,6 (MM\$1.943,0 en 2004).

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

e. Conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento se expresan a la cotización vigente al cierre del año, es decir \$17.974,81 por 1UF (\$17.315,38 en 2004).

f. Moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$514,21 por US\$1 (\$559,83 en 2004).

El saldo de MM\$4.417,9 (MM\$5.765,1 en 2004), correspondiente a la utilidad de cambio neta, que se muestran en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

g. Inversiones financieras:

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario del Banco se presentan ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigen

reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de cartera que tenga la cualidad de permanente, caso en que, sujeto a ciertos límites, se permite realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un cargo neto a patrimonio ascendente a MM\$948,5 (un cargo de MM\$393,6 (histórico) en 2004).

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

h. Activo fijo físico:

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

i. Provisiones por activos riesgosos:

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

j. Impuestos diferidos:

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

k. Vacaciones del personal:

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

l. Efectivo y efectivo equivalente:

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

NUEVOS CRITERIOS CONTABLES

De acuerdo a lo establecido en la circular N° 3.345 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a partir del 1° de enero de 2006 se modificarán los criterios contables para la valorización de los instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión, instrumentos derivados, coberturas contables y bajas del balance de activos financieros. Las instrucciones de esta circular se comenzarán a aplicar a contar de la información referida al 31 de marzo de 2006, ajustando las diferencias de valorización que se originen para aquellas inversiones provenientes de ejercicios anteriores directamente contra el patrimonio.

HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 13 de enero de 2006, fecha de emisión de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

OBJETO SOCIAL

Se dedica a realizar actividades en dos áreas de negocios: Intermediación de acciones y Mesa de Dinero a través de operaciones de renta fija, dólares y otros.

ANTECEDENTES GENERALES

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

ANTECEDENTES RELEVANTES

Fue constituida según Escritura Pública del 10 de abril de 1987. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes relativas al mercado de valores y sociedades anónimas, la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con el N° 3.630 de 1987. Además está inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores con fecha 2 de junio de 1987, bajo el número 0111. El 16 de octubre de 1997, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar el nombre de la sociedad por "Valores Security S.A. Corredores de Bolsa".

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

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 es de \$14.934 millones y su patrimonio total es de \$17.181 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Valores Security representa un 7,8941% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Valores Security provee de diferentes servicios a las filiales y coligadas de Grupo Security S.A., así como a la matriz. En Banco Security realiza asesorías, intermediación de renta fija, compra y venta de dólares y *forwards*. Asimismo, provee de servicios de compra y venta de instrumentos financieros y de acciones para la Administradora General de Fondos S.A. y también para Asesorías Security, a quien además ofrece compra y venta de dólares, asesorías y contratos *forward*.

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

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

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Directores	Bonifacio Bilbao H.	RUT: 9.218.210-K
	Francisco Javier Gómez C.	RUT: 4.878.296-5
	Enrique Menchaca O.	RUT: 6.944.388-5
	Naoshi Matsumoto C.	RUT: 9.496.299-4
Gerente General	Nicolás Ugarte B.	RUT: 7.033.564-6

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004
REGISTRO DE VALORES N° 0111

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	398.567,7	367.245,5
Activo Fijo	217,2	129,5
Otros Activos	371,7	367,8
TOTAL ACTIVOS	399.166,6	367.742,8
PASIVOS		
Circulante	381.975,7	352.809,1
Capital y Reservas	14.933,8	10.270,3
Utilidad del Ejercicio	2.247,1	4.663,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	399.156,6	367.742,8
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	3.025,9	5.719,8
Resultado No Operacional	(338,9)	(122,4)
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	2.687,0	5.597,3
Impuesto Renta	(439,8)	(933,9)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.247,1	4.663,4
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	13.943,1	(14.079,1)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(32,4)	9,4
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(12.371,0)	14.180,8
FLUJO NETO DEL AÑO	1.539,8	111,0
Efecto Corrección Monetaria	(27,8)	(18,6)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.511,9	92,4

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security S.A. y de la Superintendencia de Valores y Seguros respectivamente.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

FUSIÓN DE LA SOCIEDAD

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

Por oficio ordinario No 10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa en Valores Security S.A. Corredora de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1º de octubre de 2004.

PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de preparación:

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

b. Período:

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

c. Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron el patrimonio, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los porcentajes de actualización utilizados fueron de un 3,6% y 2,5% para el ejercicio 2005 y 2004 respectivamente.

Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 han sido actualizados extracontablemente en un 3,6%.

d. Valorización de inversiones:

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

d.1 Acciones con transacción bursátil: Las acciones con transacción bursátil se presentan al costo actualizado o a su valor de cotización bursátil, el que sea menor. El ajuste para reflejar las acciones a su valor de cotización, cuando éste es inferior al costo, se debita a los resultados del ejercicio.

d.2 Instrumentos de renta fija: Se presentan al valor presente de la inversión, calculado según la tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición. Los instrumentos de renta fija con vencimiento superior a 90 días se presentan al valor presente de la inversión o a su valor de mercado, el que sea menor. El ajuste para reflejar dicha inversión a su valor de mercado se debita a los resultados del ejercicio.

d.3 Inversión en títulos patrimoniales bolsas de valores: Las inversiones en las acciones de la Bolsa Electrónica de Chile S.A. y Bolsa de Comercio de Santiago S.A. se valorizan a su valor patrimonial proporcional.

d.4 Inversión en títulos otras entidades: Este rubro incluye la inversión representativa de una acción de la Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago, la que se valoriza a su valor patrimonial proporcional.

e. Derechos y obligaciones por operaciones a futuro:

e.1 Derechos y Obligaciones por compromisos de compra y venta: Los derechos y obligaciones por compromisos de compra y venta se valorizan de acuerdo con las disposiciones contenidas en la circular N° 514 de la Superintendencia de Valores y Seguros al 13 de junio de 1985. En consecuencia, tanto los derechos como las obligaciones incluyen los intereses y reajustes pactados en los respectivos compromisos. Además se han constituido provisiones por ajuste al valor de mercado de los derechos operaciones a futuro, según se detalla en la nota 5a.

e.2 Derechos y obligaciones por otras a futuro: Los derechos y obligaciones por otras operaciones a futuro, corresponden a contratos de *forward*, los cuales se valorizan, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

e.3 Operaciones de venta corta y préstamos de acciones: Las operaciones de venta corta y préstamo de acciones de acuerdo a lo señalado en la circular N° 1.474 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se valorizan tratándose de la cuenta por cobrar al valor de remate en bolsa de la venta corta y la obligación se valoriza al mayor valor entre el valor inicial corregido monetariamente y el precio promedio ponderado de la acción a la fecha de cierre. En el caso de la prima y premio por pagar, ésta se devenga linealmente en resultados, en el plazo de duración de la operación de venta corta.

f. Activo fijo:

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

g. Impuesto a la renta:

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

h. Impuestos diferidos:

Los efectos de impuestos diferidos se registran sobre la base devengada, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

i. Vacaciones:

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

j. Efectivo:

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

k. Valorización y clasificación de flujos de efectivo:

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

l. Bases de conversión:

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

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar Estadounidense	512,50	557,40

m. Activos intangibles:

Este rubro incluye instalaciones de acuerdo al siguiente detalle:

	2005				2004	
	Valor Contable M\$	Amortización M\$	Valor Neto M\$	Cuotas por amortizar	Amortización M\$	Valor Neto M\$
Instalaciones	8.212	2.737	5.475	24	2.737	8.212

n. Indemnización por años de servicios:

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

SANCIONES

El 22 de marzo de 2004, mediante resolución exenta N° 126, la Superintendencia de Valores de Seguros multó a la Sociedad en UF 400. La mencionada multa se basa en lo dispuesto en el artículo 3 letra a) u en el artículo 28 del Decreto Ley N° 3.538, y en los artículos 24 y 36 letra c) de la ley N° 18.045 de 1981 (ley de mercado de valores).

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 8 de julio de 2005, el señor Naoshi Matsumoto Courdurier aceptó el cargo de director en reemplazo del fallecido director Luis Montalva Rodríguez.

En Junta Extraordinaria de Accionistas el 27 de agosto de 2004, se acordó la fusión por incorporación entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A., Corredora de Bolsa.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero y el 12 de enero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos que afecten significativamente a los mismos.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

OBJETO SOCIAL

Administradora general de fondos.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 26 de mayo de 1992, y con fecha 2 de junio de 1992 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó su existencia, según resolución exenta N° 0112. La sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas del DL 1.328 y su Reglamento.

En la resolución No 288 del 17 de septiembre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de julio de 2003. Tal reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de Sociedad Administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el Título XXVII de la Ley No 18.045.

A la fecha, la sociedad opera con los siguientes fondos:

- Fondo Mutuo Security Check, aprobado por resolución exenta N° 0112 del 2 de junio de 1992.
- Fondo Mutuo Security First, aprobado por resolución exenta N° 228 del 14 de octubre de 1992.
- Fondo Mutuo Security Premium, aprobado por resolución exenta N° 142 del 23 de junio de 1993.
- Fondo Mutuo Security Acciones, aprobado por resolución exenta N° 184 del 14 de agosto de 1992.
- Fondo Mutuo Security Global Investment, aprobado por resolución exenta No 0235 del 1° de octubre de 1996.
- Fondo Mutuo Security Gold, aprobado por resolución exenta N° 54 del 29 de octubre de 1996.
- Fondo Mutuo Security Explorer, aprobado por resolución exenta N° 174 del 4 de julio de 2000.
- Fondo Mutuo Security Bond, aprobado por resolución exenta N° 353 del 31 de octubre de 2001.
- Fondo Mutuo Security Plus, aprobado por resolución exenta N° 403 del 27 de septiembre de 2002.
- Fondo Mutuo Security Value, aprobado por resolución exenta N° 403 del 13 de julio de 2004.
- Fondo Mutuo Security Euro Bond, aprobado por resolución exenta N° 546 del 02 de agosto de 2004.
- Fondo Mutuo Security Trade, aprobado por resolución exenta N° 545 del 03 de enero de 2005.
- Fondo Mutuo Security Emerging Market, aprobado por resolución exenta N° 409 del 03 de enero de 2005.
- Fondo Mutuo Security Opportunity 100 Garantizado, aprobado por resolución exenta N° 230 del 04 de febrero de 2005.
- Fondo Mutuo Security Dólar Money Market, aprobado por resolución exenta N° 502 del 12 de abril de 2005.
- Fondo Mutuo Security Leader 100 Garantizado, aprobado por resolución exenta N° 662 del 08 de septiembre de 2005.

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

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

A diciembre de 2005 el Capital y Reservas es \$1.276 millones y su patrimonio es de \$7.934 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Administradora General de Fondos Security S.A. representa un 3,6506% sobre los activos de Grupo Security

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Administradora General de Fondos Security S.A. provee servicios de captación de inversión, para compra de cuotas de Fondos a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A., así como a la matriz.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
	Santiago Felipe Larraín M.	RUT: 5.196.190-0
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Directores	Gonzalo Ruiz U.	RUT: 5.321.309-K
	Alfredo Reyes V.	RUT: 9.035.635-6
Gerente General		

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	8.066,7	6.569,6
Otros Activos	177,0	84,6
TOTAL ACTIVOS	8.243,7	6.654,2
PASIVOS		
Circulante	309,5	350,1
Capital y Reservas	1.275,5	1.275,5
Utilidad Acumulada	5.028,6	3.329,4
Utilidad del Ejercicio	1.630,1	1.699,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.243,7	6.654,2
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	1.500,2	1.514,8
Resultado No Operacional	463,2	532,0
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	1.963,4	2.046,8
Impuesto Renta	(333,3)	(347,6)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.630,1	1.699,2
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.225,9	1.803,9
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.006,9)	(909,1)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	3,1	0,0
FLUJO NETO DEL AÑO	222,1	894,8
Efecto Corrección Monetaria	(20,5)	(15,3)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	201,6	879,5

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Se encuentra indicado en los antecedentes generales de la sociedad.

RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**a. Período contable:**

Los estados financieros de la administradora cubren los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

b. Bases de preparación:

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

c. Bases de presentación:

Los estados financieros de 2004 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 3,6%.

d. Corrección monetaria:

Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultado han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos respectivos 3,6% en 2005 y 2,5% en 2004.

e. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05

f. Depósitos a plazo:

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

g. Valores negociables:

Las inversiones en valores negociables se encuentran valorizadas de acuerdo al siguiente detalle:

g.1 Cuotas de fondos mutuos: Las cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan valorizadas al valor de rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los estados financieros.

g.2 Inversión en otros instrumentos de renta fija: Las inversiones en otros instrumentos de renta fija se presentan a su valor presente, calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de su adquisición o a su valor de mercado, el que sea menor. El ajuste para reflejar dicha inversión a su valor de mercado, se debita a los resultados del año.

h. Activo fijo:

Los bienes del activo fijo están valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada sobre los valores revalorizados del activo, a base del método lineal a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes. El gasto por depreciación al 31 de diciembre de 2005 asciende a M\$ 71.198 (M\$ 36.423 al 31 de diciembre de 2004).

i. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible que se determina según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los efectos de los impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el balance tributario y financiero se registran de acuerdo a lo establecido en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros comunicadas en la Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2001 y sobre base devengada según el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

j. Indemnización por años de servicio:

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

k. Vacaciones del personal:

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

l. Ingresos de explotación:

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

m. Contratos de derivados:

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

n. Efectivo equivalente:

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

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

El detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	47.908	40.227
Depósitos a plazo menores a 90 días	653.494	454.485
Valores negociables menores a 90 días	808.037	813.072
Totales	1.509.439	1.307.784

CAMBIOS CONTABLES

En 2005, no hubo cambios contables que afecten los estados financieros con respecto del año anterior.

SANCIONES

Según Resolución Exenta No 694 de fecha 20 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó una sanción de multa al gerente general equivalente a 10 UF, por atraso en remitir el Registro de Accionistas.

Con fecha 28 de diciembre de 2005 se realizó el pago de M\$ 180 correspondiente a dicha multa.

HECHOS POSTERIORES

Garantía de los Fondos:

Con fecha 4 de enero de 2006, Administradora General de Fondos Security S.A. ha tomado las siguientes boletas de garantía para administradoras generales de fondos, para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la administradora, por la administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten de acuerdo a lo previsto en el artículo 226 de la Ley N° 18.045.

Numero Boleta	Nombre	Cobertura
176062	Fondo Mutuo Security Check	21.500
176063	Fondo Mutuo Security First	18.100
176064	Fondo Mutuo Security Acciones	16.800
176065	Fondo Mutuo Security Premium	10.000
176066	Fondo Mutuo Security Global Investment	10.000
176067	Fondo Mutuo Security Gold	35.100
176068	Fondo Mutuo Security Explorer	10.000
176069	Fondo Mutuo Security Dólar Bond	10.000
176071	Fondo Mutuo Security Plus	46.400
176072	Fondo Mutuo Security Value	13.300
176073	Fondo Mutuo Security Euro Bond	10.000
176074	Fondo Mutuo Security Trade	10.000
176075	Fondo Mutuo Security Emerging Market	10.000
176076	Fondo Mutuo Security Dólar Money Market	10.000
176077	Fondo Mutuo Security Opportunity 100 G.	10.000
176078	Fondo Mutuo Security Leader 100 G.	10.000

Las boletas de garantía fueron tomadas con el Banco Security.

HECHOS RELEVANTES

Mediante Resolución exenta N° 230, de fecha 23 de marzo de 2005, de la Superintendencia de Valores y Seguros se aprobó lo siguiente:

- El reglamento interno del nuevo fondo mutuo, denominado "Fondo Mutuo Security Opportunity 100 Garantizado", de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de fecha 2 de diciembre de 2002.
- El contrato de suscripción de cuotas con sus respectivos anexos de los nuevos fondos mutuos, denominados "Fondo Mutuo Security Opportunity 100 Garantizado", de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de 2 diciembre de 2002.

Mediante resolución exenta N° 502, de fecha 25 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Valores y Seguros se aprobó lo siguiente:

- El reglamento interno del nuevo fondo mutuo, denominado "Fondo Mutuo Security Dólar Money Market", de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de fecha 2 de diciembre de 2002.
- El contrato de suscripción de cuotas con sus respectivos anexos de los nuevos fondos mutuos, denominados "Fondo Mutuo Security Dólar Money Market", de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de 2 diciembre de 2002.

Mediante Resolución exenta N° 662, de fecha 30 de noviembre de 2005, de la Superintendencia de Valores y Seguros se aprobó lo siguiente:

- El reglamento interno del nuevo fondo mutuo, denominado "Fondo Mutuo Security Leader 100 Garantizado", de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de fecha 2 de diciembre de 2002.
- El contrato de suscripción de cuotas con sus respectivos anexos, de los nuevos fondos mutuos denominados "Fondo Mutuo Security Leader 100 Garantizado", de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de 2 diciembre de 2002.

FACTORING SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad es la compra, venta e inversión en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, letras, pagarés, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, sean civiles, comerciales o mineras, comunidades o asociaciones, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; efectuar operaciones de "factoring", entre las que se comprenderán la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuentas por cobrar, documentadas con facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente y adelantado o no el valor de dichos documentos; otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos y también la simple administración de las cuentas por cobrar; prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación de clientela y asesorías en general; administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas; y, las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida el 26 de noviembre de 1992, en la Notaría de Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial del 12 de diciembre de 1992 y fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago. Por escritura pública de fecha 20 de octubre de 1997, la sociedad pasó a llamarse Factoring Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital pagado es \$13.043 millones y el patrimonio es \$16.150 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Factoring Security S.A. representa un 7,4421% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Durante el año 2005 no se realizaron operaciones de factoraje con filiales o coligadas de Grupo Security S.A.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Francisco Ramón Juanicotena S.	RUT: 5.201.352-6
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Gonzalo Ruíz U.	RUT: 5.321.309-K
	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
Gerente General	Alan Lolic Z.	RUT: 7.037.931-7

FACTORING SECURITY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	98.077,2	86.209,0
Activo Fijo	520,0	450,6
Otros Activos	1.920,3	4.679,0
TOTAL ACTIVOS	100.517,5	91.338,6
PASIVOS		
Circulante	84.367,3	79.371,1
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	13.043,6	9.428,0
Utilidad del Ejercicio	3.106,6	2.539,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	100.517,5	91.338,6
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	3.997,0	4.869,3
Resultado No Operacional	(294,7)	1.911,6
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	3.702,3	2.957,7
Impuesto Renta	(595,7)	(418,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.106,6	2.539,5
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(6.064,1)	(10.785,2)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(313,4)	2.412,3
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	7.133,5	7.849,2
FLUJO NETO DEL AÑO	755,9	(523,7)
Efecto Corrección Monetaria	(44,4)	142,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	711,6	(381,7)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. General: Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser filial de Grupo Security S.A., Sociedad Anónima abierta.

b. Período: Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

c. Corrección monetaria: Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Los estados financieros de 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% con el fin de facilitar su comparación con los estados financieros del presente ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar Estadounidense	512,50	557,40

e. Colocaciones por factoring:

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

f. Reconocimiento de diferencia de precio:

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

g. Provisión de activos riesgosos:

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

h. Activo fijo:

Estos bienes se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$ 244.060 (M\$ 173.948 en 2004) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante, asignados a los respectivos bienes.

i. Inversiones en empresas relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas están valorizadas al valor patrimonial proporcional (VPP), determinado sobre la base de sus estados financieros. Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de las empresas relacionadas sobre base devengada.

j. Menor valor de inversión en empresa relacionada:

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

En el ejercicio 2004, debido a la venta de la Inversión Empresa Relacionada, se amortizó un saldo de M\$ 16.866 a la fecha de la venta.

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

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

l. Contrato de leasing:

Las operaciones de leasing financiero consisten en contratos de arriendo con cláusula que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. Las operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluyen plazos hasta 24 meses (36 meses en 2004).

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

m. Provisión de vacaciones:

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

n. Flujo de efectivo:

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

CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2005 no se efectuaron cambios contables con relación al año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 13 de enero de 2006, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

Asesorías e inversiones inmobiliarias, corretaje de propiedades y administración de fondos de inversión privados.

ANTECEDENTES GENERALES

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

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

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

El objeto de la Sociedad fue modificado en la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de enero de 2004 y reducida a escritura pública el 27 de enero del 2004, en la cual se decidió ampliar el giro de Inmobiliaria Security S.A., incorporando la Administración de Fondos de Inversión Privados, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 7 de la Ley N° 18.815.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$2.153 millones y el patrimonio es \$1.978 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security S.A. representa un 1,0799% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Inmobiliaria Security ha prestado servicios de asesorías inmobiliarias a Banco Security y Grupo Security.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Enrique Menchaca O.	RUT: 6.944.388-5
	Gustavo Pavez R.	RUT: 4.609.215-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Gonzalo Ruiz U.	RUT: 5.321.309-K
Gerente General	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

BALANCE GENERAL	2005 MM\$	2004 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	2.873,4	17.655,9
Activo Fijo	36,6	7,9
Otros Activos	3.137,1	2.137,5
TOTAL ACTIVOS	6.047,1	19.801,3
PASIVOS		
Circulante	2.025,5	16.095,6
Pasivo Largo Plazo	1.678,0	1.724,7
Interés Minoritario	0,1	3,4
Capital y Reservas	2.153,2	2.153,2
Déficit Acumulado Período Desarrollo Filial	(175,6)	(532,6)
Resultado Acumulado	0,0	(161,4)
Utilidad del Ejercicio	365,9	518,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.047,1	19.801,3
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	139,3	631,2
Resultado No Operacional	339,4	(108,0)
Excedentes Antes de Impuestos	478,7	523,2
Interés minoritario	(1,4)	(1,2)
Impuesto Renta	(111,4)	(3,6)
RESULTADO DEL EJERCICIO	365,9	518,4
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	2.042,9	3.136,8
Flujo originado por Actividades de Inversión	(3.167,1)	(2.287,4)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(150,3)	1.166,6
FLUJO NETO DEL AÑO	(1.274,5)	(317,1)
Efecto Corrección Monetaria	(0,6)	(18,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.275,1)	(335,2)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

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

c. Bases de presentación:

Para efectos de presentación, los estados financieros de 2004 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 3,6%.

d. Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales. En los estados financieros consolidados de 2005 y 2004 se eliminan los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y se reconoce la participación del interés minoritario.

Debido a la disimilitud de su giro, no se ha consolidado los estados financieros de Quirihue Fondo de Inversión Privado y Pastrana II Fondo de Inversión Privado.

En consideración a lo relevante que resulta para Inmobiliaria Security S.A., la participación en estos fondos, en Nota 10, se incluyen los estados financieros resumidos de éstas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el grupo consolidado se compone de Inmobiliaria Security S.A. (la Sociedad) y las siguientes filiales:

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación			2004 Total
	Directo	Indirecto	Total	
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	99,99%	-	99,99%	99,99%
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	99,99%	-	99,99%	99,99%
Inmobiliaria Security Ocho Ltda.	60,00%	-	60,00%	60,00%
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.	99,00%	-	99,00%	99,00%
Inmobiliaria Security Diez Ltda.	99,00%	-	99,00%	99,00%
Inmobiliaria Security Once Ltda.	99,00%	-	99,00%	99,00%

e. Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del índice de precios al consumidor que para el presente ejercicio alcanzó un 3,6% (2,5% en 2004).

f. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40

g. Valores negociables:

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

h. Existencias:

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

i. Activo fijo:

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

j. Depreciación:

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

k. Inversiones en empresas relacionadas:

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

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

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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

m. Otros pasivos circulantes:

En 2004, corresponden a los anticipos recibidos por las compras de inmuebles de las filiales directas Inmobiliaria Security Ocho Ltda. e Inmobiliaria Security Once Ltda.

n. Reconocimiento de ingresos y costos:

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

Sin embargo, la Sociedad devenga el margen de sus ventas en forma proporcional, teniendo en consideración el porcentaje de margen de retorno esperado del proyecto, con tope del porcentaje de multa por desistimiento establecido en cada promesa de compraventa, el grado de avance de la obra y el valor cancelado por el cliente, dando como resultado que no es factible devengar un valor superior al monto de la multa establecido en cada promesa de compraventa con tope de lo cancelado por cada cliente. Este devengo se presenta en una cuenta de activo denominada "Margen devengado" y el ingreso proporcional se refleja en la cuenta de resultado "Margen devengado", el cual será reversado una vez que se suscriba la compraventa definitiva.

o. Vacaciones del personal:

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

p. Efectivo equivalente:

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

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

CAMBIOS CONTABLES

En 2005 no hubo cambios contables con respecto al año anterior que afecten los estados financieros.

HECHOS POSTERIORES

La sociedad matriz firmó durante el mes de enero de 2006 una prórroga de la promesa descrita en Nota 19 ampliando el plazo de escrituración al 30 de marzo de 2006.

El 12 de enero de 2006, Inmobiliaria Security S.A. suscribió 125 cuotas de Vitacura IV FIP, por un monto total de UF 12.500, quedando con un 50% de participación en dicho fondo.

Entre el 1° de enero y el 10 de febrero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

ASESORÍAS SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

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

En noviembre de 2005 Asesorías Security S.A. vendió su participación en Securitizadora Security S.A., adquiriendo su participación Grupo Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$928 millones y el patrimonio es \$834 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Asesorías Security S.A. representa un 0,3837% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Asesorías Security realizó durante el período 2005 asesorías de inversiones internacionales a Grupo Security, Administradora General de Fondos y Vida Security.

Además, pasó a ser agente colocador de cuotas de fondos mutuos administrados por Administradora General de Fondos Security y, a su vez, distribuidor de los productos de Valores Security.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Gerente General	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9

ASESORÍAS SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Activo circulante	837,5	869,0
Activo Fijo	37,3	21,2
Otros Activos	26,4	124,0
TOTAL ACTIVOS	901,1	1.014,2
PASIVOS		
Pasivo circulante	66,9	85,9
Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	0,0	1,6
Capital y Reservas	926,7	1.005,9
Resultado del Ejercicio	(92,4)	(79,1)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	901,1	1.014,2
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(91,3)	(93,3)
Resultado No Operacional	(4,2)	7,4
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	(95,5)	85,9
Interés Minoritario	0,0	0,7
Impuesto Renta	3,1	6,1
RESULTADO DEL EJERCICIO	(92,4)	(79,1)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(234,2)	(346,5)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(33,0)	(15,1)
FLUJO NETO DEL AÑO	(267,2)	(361,6)
Efecto Corrección Monetaria	(22,3)	(23,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(289,5)	(384,7)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Asesorías Security S.A. no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

RESUMEN DE LOS CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de presentación:

Los estados financieros se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser filial de Grupo Security S.A., Sociedad Anónima Abierta.

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

c. Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 incluyen los activos, pasivos, resultado y flujo de efectivo de la sociedad matriz y de sus filiales. Los efectos de los resultados originados por transacciones con las filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presentan en el balance general en el rubro interés minoritario.

RUT	Nombre Sociedad	Número de Inscripción Registro Valores %	Porcentaje de participación			
			2005		2004	
			Directo %	Indirecto %	Total %	Total
96.847.360-3	Securizadora Security S.A.(1)	640	-	-	-	99,33%

(1) El 10 de noviembre de 2005 la Sociedad enajenó a la sociedad matriz Grupo Security S.A. la inversión de un 99,5%, mantenida en la sociedad relacionada Securizadora Security S.A., por un monto ascendente a M\$ 248.090 (históricos). Dicha transacción no generó efectos en resultados.

Los resultados proporcionales hasta la fecha de la enajenación se encuentran reflejados en la línea del estado de resultado, pérdida inversión empresa relacionada.

d. Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 3,6% con un mes de desfase, para el ejercicio 2005 (2,5% en 2004).

e. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar	512,50	557,40

f. Valores negociables:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan valorizadas al valor de las cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

g. Documentos y cuentas por cobrar:

Corresponde a valores por cobrar por prestaciones de servicios inherentes al giro de la Sociedad.

h. Activo fijo y depreciación:

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la Sociedad, hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizables.

La depreciación ha sido calculada sobre la base del método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

i. Menor valor de inversión en empresa relacionada:

El menor valor de inversión se amortiza en un plazo de 20 años, se toma en consideración el plazo de retorno de la inversión.

Los montos del menor valor de inversión para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 fueron de M\$ 23.533 y M\$ 25.102, respectivamente.

j. Menor valor en colocación de título de deudas securitización patrimonio separado:

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

Los montos del menor valor en colocación de títulos de deudas de securitización patrimonio separado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 ascendieron a M\$ 73.624.

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se calcula sobre la base de la Renta Líquida Imponible determinada para fines tributarios.

Se reconocen contablemente los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias producidas entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, según lo estipulado en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos y la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

l. Intangibles:

Dentro del rubro intangibles se clasifican licencias de software cuya amortización es determinada linealmente en el plazo de dos años.

m. Provisión de vacaciones y otros beneficios al personal:

Las vacaciones y otros beneficios al personal se contabilizan sobre base devengada conforme al Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n. Estados de flujo de efectivo:

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

El detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	58.340	115.668
Valores negociables	278.386	510.592
Total	336.726	626.260

o. Operaciones de derivados:

La Sociedad mantiene contratos de derivados, considerados como contratos de inversión. Las operaciones con instrumentos derivados (*forward*) financieros de moneda se encuentran valorizados a condiciones de mercado, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y se encuentran clasificadas en otros activos circulantes.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 no se efectuaron cambios contables con relación al año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° y 28 de enero de 2006, fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que puedan afectar de manera significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

El objeto social exclusivo de adquirir los créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley N° 18.045 del año 1981 y las normas legales complementarias, y la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 21 de octubre de 1997, otorgada ante el notario Álvaro Bianchi Rosas. Por resolución exenta número 369 de fecha 12 de diciembre de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la existencia de esta sociedad y se aprobaron sus estatutos.

El certificado emitido por esa superintendencia conteniendo un extracto de los estatutos sociales fue inscrito a fojas 31.310 número 25.367 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1997 y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de diciembre de ese mismo año.

En noviembre de 2005 Securitizadora Security S.A. fue adquirida por Grupo Security S.A. pasando a ser filial directa. En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de noviembre de 2005, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar a contar de esta fecha, el nombre de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$366 millones y el patrimonio es \$218 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Securitizadora Security S.A. representa un 0,1001% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Durante el año 2005 no realizó relaciones comerciales con empresas filiales, coligadas y matriz de Grupo Security.

A futuro, existe la posibilidad de ofrecimiento de sus servicios a clientes de las filiales y coligadas de la Matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Christian Sinclair M.	RUT: 6.379.747-2
	Ramón Eluchans O	RUT: 6.464.460-2
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
Gerente General	Juan Enrique Montes M.	RUT: 9.253.937-7

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

REGISTRO DE VALORES N° 640

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	4.492,6	170,8
Activo Fijo	18,4	7,2
Otros Activos	126,4	97,1
TOTAL ACTIVOS	4.637,4	275,1
PASIVOS		
Circulante	4.419,2	36,0
Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	366,4	349,1
Utilidad del Ejercicio	(148,2)	(110,0)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.637,4	275,1
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(177,3)	135,7
Resultado No Operacional	(4,3)	(1,0)
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	(181,6)	(136,6)
Impuesto Renta	33,4	26,6
RESULTADO DEL EJERCICIO	(148,2)	(110,0)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(163,5)	(29,8)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(20,4)	(8,9)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	127,3	109,6
FLUJO NETO DEL AÑO	(56,6)	70,8
Efecto Corrección Monetaria	(1,3)	(3,9)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(57,9)	66,9

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Securizadora Security 6MAC-RFC S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 640.

CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**a. Bases de preparación:**

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

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

b. Período cubierto por los estados financieros:

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

c. Corrección monetaria:

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron el capital propio, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

d. Bases de presentación:

Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 han sido actualizados en forma extracontable en un 3,6%.

e. Valores negociables:

Corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y se presentan al valor de rescate de la cuota al cierre del ejercicio.

f. Activo fijo y depreciaciones:

El activo fijo se presenta a su valor de costo de adquisición actualizado. Las depreciaciones se determinan basándose en el método lineal, considerando los años de vida útil restante de los bienes. Las depreciaciones durante los períodos comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ascienden a M\$ 9.187 y M\$ 6.106, respectivamente.

g. Impuesto a la renta:

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

h. Impuestos diferidos:

La Sociedad contabiliza los efectos de los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

i. Efectivo y efectivo equivalente:

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

j. Vacaciones:

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

k. Indemnización por años de servicio:

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

l. Menor valor en colocación de títulos de deuda de securitización patrimonio separado:

Corresponde al menor valor obtenido en la colocación de los títulos de deuda de securitización de los patrimonios separados al momento de su colocación respecto del valor par. Este menor valor se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido.

m. Ingresos de la explotación:

Corresponde al resultado generado por la transferencia de los activos securitizados a los correspondientes patrimonios, además de otros ingresos operacionales propios de la actividad de la empresa.

n. Base de conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento se presentan de acuerdo a su valor a la fecha de cierre equivalente a \$17.974,81 al 31 de diciembre de 2005 (\$17.317,05 al 31 de diciembre de 2004).

o. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda:

Con fechas 25 de marzo y 23 de diciembre, ambas de 2004, y 19 de mayo y 29 de noviembre, ambas de 2005, en Juntas Generales Extraordinarias de accionistas se acordó aumentar el capital social. En dichas operaciones no se generaron gastos asociados a la emisión y colocación de títulos accionarios y/o de deuda.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005, no han ocurrido cambios que afecten las prácticas contables con relación al ejercicio anterior.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a. Capital**

El capital inicial enterado el 21 de octubre de 1997, fue de M\$ 150.000 (histórico).

De acuerdo a la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Securitizadoras, según Artículo N° 132, la sociedad deberá mantener un capital en efectivo no inferior al equivalente a diez mil unidades de fomento.

El 16 de diciembre de 2002 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad, siendo ésta complementada por acuerdo de la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de marzo de 2003, ambas reducidas a escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2002 y 24 de marzo de 2003, respectivamente.

La reforma consiste en aumentar el capital social suscrito y pagado y que valorizado al 31 de diciembre de 2002 asciende a la suma de M\$ 242.425 dividido en 100 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal a la suma de M\$ 500.000, mediante la capitalización de M\$ 120.438 emitiendo 100 acciones liberadas de pago, nominativas, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal y con M\$ 137.137 mediante la emisión de 100 acciones de pago, nominativas, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, que deberá ser pagado dentro del plazo de 3 años contados desde la fecha de la junta. El 31 de marzo de 2003 en resolución exenta N° 069, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó dicha reforma.

El 27 de diciembre de 2002 se efectuó un pago de M\$ 40.000 (histórico) correspondiente a 29 acciones.

En Décimo Primera Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el 25 de marzo de 2004, se acordó aumentar el capital de la Sociedad suscrito previamente, por la suma de M\$ 50.000. Para ello, Asesorías Security S.A. realizó la compra de 36 acciones con fecha 25 de diciembre de 2004.

En Décimo Sexta Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el 23 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital de la Sociedad suscrito previamente, por la suma de M\$ 54.250. Para ello, Asesorías Security S.A. realizó la compra de 35 acciones con fecha 23 de diciembre de 2004.

El 19 de mayo de 2005 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad.

La reforma consiste en aumentar el capital social de M\$ 500.000 dividido en 300 acciones nominativas y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a M\$ 615.000 dividido en 400 acciones ordinarias, sin valor nominal, de la misma serie que las actualmente emitidas, que deberán suscribirse y pagarse en el plazo de tres años contado desde la celebración de la junta extraordinaria.

En Vigésima Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada el 31 de mayo de 2005, se acordó enterar el capital de la Sociedad suscrito previamente, por la suma de M\$ 52.222. Para ello, Asesorías Security S.A. realizó la compra de 60 acciones con fecha 31 de mayo de 2005.

El 7 de julio de 2005 en resolución exenta N° 430, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó dicha reforma.

El 28 de octubre de 2005 Asesorías Security S.A. efectuó un pago de M\$ 54.883 (histórico) correspondiente a la compra de 40 acciones.

El 29 de noviembre de 2005 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad.

La reforma consiste en aumentar el capital social de M\$ 615.000 dividido en 400 acciones nominativas y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a M\$ 2.932.803 dividido en 4.215 acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, mediante la emisión de 3.815 acciones de pago de las mismas características, las que deberán quedar suscritas y pagadas dentro del plazo de 1 año, contado a partir de la fecha de la junta antes referida.

El 29 de diciembre de 2005 en resolución exenta N° 719, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó dicha reforma.

El 30 de diciembre de 2005 Grupo Security S.A. efectuó un pago de M\$ 18.227 (histórico) correspondiente a 30 acciones.

Como se menciona en Nota 20 de hechos posteriores, el 17 de enero de 2006 Grupo Security S.A. efectuó un pago de M\$ 1.044.986 (histórico) correspondiente a la compra de 1.720 acciones y GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada efectuó un pago de M\$ 1.254.590 (histórico) correspondiente a 2.065 acciones.

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante los ejercicios 2005 y 2004, es el siguiente:

	Capital pagado M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo al 1° de enero de 2004	417.655	232	(92.035)	(100.254)	225.598
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(100.254)	100.254	-
Aumento de capital	99.312	4.938	-	-	104.250
Corrección monetaria	11.928	19	(4.807)	-	7.140
Pérdida del año	-	-	-	(106.201)	(106.201)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	528.895	5.189	(197.096)	(106.201)	230.787
Actualización extracontable (3,6%)	19.040	187	(7.096)	(3.823)	8.308
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2004	547.935	5.376	(204.192)	(110.024)	239.095
Saldo al 1° de enero de 2005	528.895	5.189	(197.096)	(106.201)	230.787
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(106.201)	106.201	-
Aumento de capital	104.880	20.452	-	-	125.332
Corrección monetaria	20.989	238	(10.919)	-	10.308
Pérdida del año	-	-	-	(148.224)	(148.224)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	654.764	25.879	(314.216)	(148.224)	218.203

El 10 de noviembre de 2005 el accionista Asesorías Security S.A. vendió, cedió y transfirió la totalidad de las acciones de Securitizadora Security S.A. de que era dueña a la Sociedad Grupo Security S.A.

b. Número de acciones

Serie	N° Acciones		N° Acciones
	Suscritas	Pagadas	Derecho a Voto
Única	4215	430	430

c. Capital (Monto – M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	2.932.803	654.764

d. Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	N° Acciones	Recompra de acciones	
			Serie	M\$
Acuerdo de junta	16-12-2002	100	Única	120.438
Acuerdo de junta	27-12-2002	29	Única	40.000
Acuerdo de junta	25-03-2004	36	Única	50.000
Acuerdo de junta	23-12-2004	35	Única	54.250
Acuerdo de junta	31-05-2005	60	Única	52.222
Acuerdo de junta	28-10-2005	40	Única	54.883
Acuerdo de junta	30-12-2005	30	Única	18.227

HECHOS POSTERIORES

El 17 de enero de 2006 Grupo Security S.A. efectuó un pago de M\$ 1.044.986 (histórico) correspondiente a la compra de 1.720 acciones y GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada efectuó un pago de M\$ 1.254.590 (histórico) correspondiente a 2.065 acciones, con cargo al aumento de capital acordado el 29 de noviembre de 2005.

Entre el 1° y el 28 de enero de 2006, fecha de emisión de estos estados financieros, no existen otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la interpretación de estos.

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LIMITADA Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la administración de todo tipo de negocios, sea por cuenta propia o ajena, la prestación de servicios de administración de empresas, la adquisición y mantención permanente de todo tipo de bienes corporales o incorporales, raíces o muebles, sean ellos reales o personales, valores mobiliarios, efectos de comercio o títulos de crédito; la cesión temporal del uso o goce de cualesquiera de estos bienes, a cualquier título: la enajenación a cualquier título de los bienes indicados o de sus frutos naturales o civiles, sea que se encuentren devengados, pendientes o percibidos al tiempo de la enajenación, y la explotación de los frutos civiles y naturales de los bienes adquiridos por la Sociedad.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública del 28 de noviembre de 1995, en la notaría de Raúl Undurraga Laso. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago en la misma fecha a Fojas 29562 N° 23.698 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 5 de diciembre de 1995.

Por escritura pública del 29 de diciembre de 1998, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 4 de enero de 1999, se modificó la razón social por la actual "Inversiones Seguros Security" y se aumentó su capital social.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$18.259 millones y su patrimonio es \$19.269 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Seguros Security Limitada representa un 0,7852% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Por tratarse de una sociedad que controla filiales las relaciones comerciales se realizan a través de sus propias filiales.

MANDATARIOS

Renato Peñafiel M.

RUT: 6.350.390-8

Francisco Silva S.

RUT: 4.103.061-5

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA. Y FILIALES.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	2.656,2	2.343,3
Activo Fijo	216,1	261,2
Otros Activos	23.300,5	22.754,7
TOTAL ACTIVOS	26.172,8	25.359,3
PASIVOS		
Circulante	5.033,8	4.127,3
Largo Plazo	1.336,0	1.422,8
Interés Minoritario	533,6	607,0
Capital y Reservas	18.326,3	18.916,8
Utilidad del Ejercicio	943,1	285,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	26.172,8	25.359,3
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(813,7)	(418,0)
Resultado No Operacional	1.453,9	434,5
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	640,2	16,5
Interés Minoritario	69,3	215,8
Amortización mayor valor inversión	3,5	0,0
Impuesto Renta	230,1	53,2
RESULTADO DEL EJERCICIO	943,1	285,5
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.287,0	2.919,0
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(351,1)	(3.740,6)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(838,5)	308,6
FLUJO NETO DEL AÑO	97,3	(513,0)
Efecto Corrección Monetaria	6,5	(10,6)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	103,8	(523,6)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Seguros Security Ltda. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

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

c. Bases de presentación:

Para efectos de presentación, los estados financieros comparativos de 2004 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 3,6%.

d. Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y su filial. En los estados financieros consolidados, se han eliminado los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, reconociendo la participación del interés minoritario.

Como se explica en Nota 11, la sociedad matriz no ha consolidado la filial directa Seguros Security Previsión Vida S.A. por cuanto los principios y normas que rigen a las compañías de seguros son diferentes a los aplicados a las sociedades anónimas.

El 16 de septiembre de 2005 fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. con Seguros Security Previsión Generales S.A. creándose con fecha 1° de octubre de 2005 la Sociedad Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. Sobre esta Sociedad se tiene una participación de un 29,1670%.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo consolidado se compone de Inversiones Seguros Security Limitada (la Sociedad) y la siguiente filial consolidada:

RUT	Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación	
		2005	2004
		Directo	Directo
96.849.320-5	Servicios Security S.A.	90,93%	90,93%

e. Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que para el ejercicio alcanzó un 3,6% (2,5% en 2004).

f. Bases de conversión:

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

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar	512,50	557,40

g. Depósitos a plazo:

Los depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

h. Deudores por venta:

Se presenta en este rubro las cuentas por cobrar de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., a las distintas compañías de seguros, correspondiente a la facturación por comisiones de pólizas intermediadas.

i. Deudores varios:

Dentro de este rubro se presentan principalmente los anticipos de comisiones efectuados por la filial indirecta Corredora de Seguros Security Limitada.

j. Activo fijo:

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

k. Depreciación activo fijo:

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

l. Inversiones en empresas relacionadas:

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

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

m. Menor valor de inversión:

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

n. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

La Sociedad y su filial han determinado el resultado tributario de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Los impuestos diferidos por diferencias temporarias, que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se revertirá la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

o. Cartera de clientes:

La filial Corredora de Seguros Security Ltda. mantiene en activos el precio pagado y/o adeudado por las carteras de clientes adquiridas, las cuales están siendo amortizadas en un plazo de veinte años. Dicho activo se presenta dentro del rubro "otros" de "otros activos".

p. Cuentas por pagar:

Las obligaciones generadas por la adquisición de carteras de la filial Corredora de Seguros Security Ltda. han sido valorizadas de acuerdo a las condiciones de los respectivos contratos.

q. Ingresos de la explotación:

Corresponden principalmente a ingresos de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., por concepto de comisiones generales por pólizas documentadas y pagadas a la Compañía.

r. Efectivo y efectivo equivalente:

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

CAMBIOS CONTABLES

En 2005, no hubo cambios contables con respecto al año anterior que afecten a los mismos.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (10 de febrero de 2006), no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta.

OBJETO SOCIAL

Seguros de Vida.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura del 24 de agosto de 1981, en la notaría de Eduardo Avello Arellano y se decretó su existencia por Resolución N° 561-S del 29 de septiembre de 1981. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago el 31 de octubre de 1981 a Fojas 18.847 N° 10.385 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 10 de octubre de 1981. Con fecha 16 de enero de 1998 se inscribió en el Registro de Comercio la reforma a los estatutos por el cambio de razón social a "Seguros Previsión Vida S.A.", publicándose el extracto en el diario oficial con fecha 20 de enero de 1998. La compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 022 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El 11 de marzo de 2002, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de la razón social por Seguros Vida Security Previsión S.A., entrando dicho cambio en vigencia en mayo de 2002.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$6.854 millones y el patrimonio es \$8.205 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A. representa un 3,4779% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Vida Security provee el servicio de pólizas de seguros de vida para los empleados de Banco Security, Factoring Security, Asesorías Security, Inmobiliaria Security, Administradora de Fondos Mutuos, Grupo Security, Valores Security, Securitizadora Security, Global Security, Inversiones Invest Security y Virtual Security.

Además Vida Security vende seguros de asistencia en viaje para clientes corporativos y particulares de Travel Security.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Juan Cristóbal Pavez R.	RUT: 9.901.478-4
	Álvaro Eduardo Santa Cruz G.	RUT: 3.557.209-0
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Álvaro Vial G.	RUT: 5.759.348-2
Gerente General	Horacio Pavez G.	RUT: 3.899.021-7
	Alejandro Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Inversiones	64.066,3	59.058,3
Deudores por Primas y Reaseguros	2.862,8	2.684,3
Otros Activos	1.625,7	2.119,4
TOTAL ACTIVOS	68.554,8	63.862,0
PASIVOS		
Reservas Técnicas	56.536,9	52.750,4
Otros Pasivos	3.813,2	3.317,1
Capital y Reservas	6.853,5	6.688,0
Resultado del Ejercicio	1.351,2	1.106,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	68.554,8	63.862,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(2.360,2)	(2.539,5)
Resultado No Operacional	3.996,6	3.718,8
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	1.636,4	1.179,3
Impuesto Renta	(285,2)	(72,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.351,2	1.106,5
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	2.322,0	3.056,6
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.851,4)	(1.037,7)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(622,5)	2.101,9
FLUJO NETO DEL AÑO	(151,9)	(83,0)
Efecto Corrección Monetaria	(7,2)	(10,3)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(159,1)	(93,4)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Seguros Vida Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 22.

NORMAS CONTABLES APLICADAS**a. General:**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre las primeras en caso de discrepancias.

b. Período Cubierto:

Los estados financieros cubren el período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005.

c. Corrección Monetaria:

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para los efectos se considera la variación del índice de precios al consumidor IPC 3,6% y la variación de la Unidad de Fomento UF= \$ 17.974,81.

d. Instrumentos de Renta Fija:

Se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra en cumplimiento a la Circular N° 1.360 del 5 de enero de 1998 y modificaciones posteriores.

La diferencia entre el valor par y el valor de compra se amortiza durante el período de vigencia del instrumento, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2005, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Valor Par	45.244.266	44.762.245
Valor TIR de compra	45.226.192	44.594.950
Saldo por Amortizar	18.074	167.294

e. Instrumentos de renta variable

e.1. Acciones registradas con presencia ajustada anual: Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25% se valorizan al precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF150.

e.2. Acciones no registradas: Las acciones no registradas se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor libro de la inversión.

e.3. Fondos de inversión: Las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20% se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto igual o superior a UF150.

Las cuotas de fondos de inversión que no cumplan con la condición anterior se valorizan al valor libro de la cuota determinado en base a los últimos estados financieros del Fondo.

e.4. Instrumentos que respaldan la Reserva Valor del Fondo: Las inversiones que respaldan la reserva del valor del fondo se valorizan según lo estipulado en la Circular N° 1.360 y sus modificaciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.5. Compras con compromiso de retroventa: Las compras de instrumentos con compromiso de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso.

f. Bienes Raíces, Propiedades y Equipos:

Los bienes raíces, propiedades y equipos, se registran a su costo original más las revalorizaciones legales menos las depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2005.

La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema de depreciación lineal y de acuerdo a los años de vida útil de los respectivos bienes.

El cargo a resultado por depreciación es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Bienes raíces	62.877	78.262
Muebles, máquinas y útiles	132.971	135.891
Total	195.848	214.153

La vida útil asignada a los equipos computacionales es de 3 años. Para los efectos de los programas computacionales la amortización es calculada bajo el método lineal, con una vida útil asignada de 6 años. Estos programas computacionales se presentan en el rubro "Otras Inversiones Inmobiliarias".

g. Contratos de Leasing

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados a valor actual en conformidad a lo dispuesto por el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las inversiones en leasing de bienes raíces se presentan al menor valor entre el valor residual de los contratos, el costo corregido menos su depreciación acumulada y el valor de mercado.

h. Impuesto a la Renta

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

i. Impuestos diferidos

A contar del 1° de enero de 2000, los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable conforme a los Boletines Técnicos N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

j. Reservas

j.1. Reserva Matemática: La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circulares N° 1.510 y N° 33 del 19 de Julio de 1979 y 22 de Mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad M-70 K.W., M-95 H y M-95 M y tasa de interés técnica de 3% anual.

j.2. Reservas de Seguros de Vida con cuenta única de Inversión: La Compañía constituye reserva por el costo de cobertura de riesgo y reserva de valor del fondo según instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 132 y sus modificaciones y Circular N° 1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j.3. Reserva de Seguros Previsionales: Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados en base a las tablas de mortalidad y tasa de interés máxima que señalan las Circulares N° 528 de 1985 y N° 778 de 1988. A partir de enero de 2001, la Compañía se ha acogido a la aplicación de la Circular N° 1.512 para los seguros normados por la Circular N° 528 de 1985. Para las pólizas de rentas vitalicias con vigencia posterior al 31 de octubre de 1990 se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a la Circular N° 1.512 del 2 de enero del 2001, de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre valorización de activos y pasivos la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina a base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de Instrumentos Estatales de largo plazo a la fecha de venta de las pólizas, ponderados por los índices de cobertura de pasivos al cierre de los estados financieros.

Para los seguros de invalidez y sobrevivencia contratados con vigencia a partir del 1° de agosto de 1990 se ha aplicado para el cálculo de las reservas, la Circular N° 967 del 28 de septiembre de 1990.

j.4. Reserva de Siniestros por Pagar:

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

j.5. Reserva de riesgo en curso: Esta reserva está constituida para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a un año, y corresponde a la prima neta no ganada, dependiendo de la forma de pago de la prima, conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

k. Vacaciones del personal:

La Compañía registra las vacaciones del personal en base devengada. Al 31 de diciembre de 2005, asciende a M\$ 321.460.

l. Primas de seguros:

Los ingresos de primas de seguro por el financiamiento del aporte adicional y seguros de sobrevivencia e invalidez, han sido contabilizados de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros. De igual forma se han tratado los ingresos por primas de seguros colectivos, individuales y rentas vitalicias.

m. Calce:

La Compañía ha valorizado las reservas técnicas utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N° 1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo con dicha normativa en la medida que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y de reservas técnicas generadas por renta vitalicias, estén calzadas en el tiempo, los flujos futuros de las reservas técnicas elegibles se descuentan a una tasa más cercana al promedio de rentabilidad de los instrumentos financieros estatales de largo plazo.

Las diferencias que se produzcan entre la aplicación de esta norma y las normas generales de valorización de pasivos, generan ajustes al cierre de los estados financieros, cuyos efectos son presentados formando parte del patrimonio en la cuenta "Reservas para Calce".

A contar de septiembre de 2005, la Compañía aplica las modificaciones introducidas a la circular N° 1.512, mediante la circular N° 1.731 y la Norma de Carácter General N° 178 de la Superintendencia de Valores y Seguros, incorporando las nuevas tablas de mortalidad (RV-2004) con sus factores de mejoramiento al total de las pólizas vigentes a la fecha de cálculo y descontando los flujos sin considerar factor de seguridad.

n. Reserva de descalce:

La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General No 132 y sus modificaciones y Circular No 1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

o. Estado de flujo de efectivo:

El estado de flujo de efectivo ha sido preparado en virtud de las normas generales establecidas en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La aplicación del concepto de efectivo y efectivo equivalente abarca los movimientos netos del activo disponible.

CAMBIOS CONTABLES

De acuerdo con lo señalado en la Norma de Carácter General No 172, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció el uso de las tablas de mortalidad RV-2004 para pensionados por vejez del D.L. N° 3.500 de 1980, en reemplazo de las tablas de mortalidad RV-85, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178. Los efectos producidos en la Compañía al aplicar las normas antes mencionadas se detallan en Nota 15 c.

HECHOS RELEVANTES

El 24 de marzo de 2005, en sesión de Directorio, se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas distribuir un dividendo de \$600.000.000 correspondiendo a un dividendo de \$30 por acción. En relación al remanente, \$468.059.994, se acordó proponer se destine a Fondo de Reserva de Utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó proponer a la Junta como política de futuros dividendos, repartir un mínimo de un 50% de las utilidades líquidas del ejercicio.

El 15 de abril de 2005 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas acordándose distribuir un 56,77% aproximadamente de la utilidad del año 2004, de \$600.000.000 correspondiendo a un dividendo de \$30 por acción. En relación al remanente de \$468.059.994 se acordó que se destine a Fondo de Reserva de Utilidades.

Además, se acordó como política de futuros dividendos, repartir un mínimo de un 50% de las utilidades líquidas del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtenga y a la situación económica y financiera de la empresa.

La junta acordó designar como auditores externos a Deloitte & Touche Sociedades de Auditores y Consultores Ltda., a elección del directorio.

También acordó designar a las siguientes clasificadora de riesgos: Feller-Rate Clasificadoras de Riesgo Ltda.; Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.; Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.; ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., dos de ellas a elección del Directorio. Cabe señalar que al igual que los auditores externos se tendrá en consideración el prestigio, calidad y costo de los servicios.

El 21 de abril de 2005, en sesión de Directorio, se constituyó el directorio elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de Abril de 2005, compuesto por señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Juan Cristóbal Pavez Recart, Álvaro Santa Cruz Goecke, Andrés Tagle Domínguez, Álvaro Vial Gaete y Horacio Pavez García.

Asimismo, en la sesión de Directorio se eligió como presidente del Directorio y de la Sociedad a don Francisco Silva Silva y como vicepresidente a don Renato Peñafiel Muñoz.

HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (16 de febrero de 2006), no han ocurrido hechos posteriores que afecten a los mismos.

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

Servicios Security S.A. se constituyó según consta en escritura pública de fecha 17 de enero de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Álvaro Bianchi Rosas, otorgándose la administración de la sociedad a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos por la Junta de Accionistas.

En Novena Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de diciembre de 2004, se aprobó la fusión por incorporación con Inversiones El Sol Limitada y Corredora de Reaseguros Security Limitada, basada en los balances auditados al 30 de septiembre de 2004 de Inversiones El Sol Limitada y Corredora de Reaseguros Security Limitada.

La fusión tiene efecto y vigencia contable a contar del 31 de diciembre de 2004. Dicha fusión origina que la Sociedad sea la continuadora legal de El Sol Limitada y Corredora de Reaseguros Security Limitada, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es de \$6.632 millones y su patrimonio alcanza los \$5.864 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Servicios Security S.A. representa un 1,5900% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Claudio Berndt C.	RUT: 4.775.620-0
	Ignacio Fuenzalida de la M.	RUT: 7.022.196-9
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Horacio Pavez A.	RUT: 9.737.844-4
Gerente General	Cristián Solís de Ovando	RUT: 7.483.251-2
	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Inversiones	2.145,5	2.328,4
Fijo	202,8	245,3
Otros Activos	8.062,7	7.846,6
TOTAL ACTIVOS	10.411,0	10.420,3
PASIVOS		
Circulante	3.209,1	2.320,2
Largo Plazo	1.336,0	1.422,8
Interés minoritario	1,7	1,5
Capital y Reservas	6.631,5	7.302,3
Resultado del Ejercicio	(767,3)	(626,5)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10.411,0	10.420,3
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(789,7)	(387,2)
Resultado No Operacional	(207,4)	(292,4)
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	(997,1)	(679,6)
Interés Minoritario	(0,3)	(0,1)
Impuesto Renta	230,1	53,2
RESULTADO DEL EJERCICIO	(767,3)	(626,5)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.014,4	825,5
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(84,3)	(1.004,8)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(838,5)	(332,2)
FLUJO NETO DEL AÑO	91,6	(511,5)
Efecto Corrección Monetaria	(6,9)	(10,1)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	84,7	(521,6)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

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

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

c. Bases de presentación:

Para efectos de presentación, los estados financieros comparativos de 2004 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 3,6%.

d. Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Los estados financieros de 2004, han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% con el fin de facilitar su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

e. Inversiones en empresas relacionadas:

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

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

f. Menor valor de inversión:

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

g. Cartera de clientes:

La Sociedad mantiene en activos el precio pagado y/o adeudado por las carteras de clientes adquiridas durante el período 2004 y los años anteriores, las cuales están siendo amortizadas en un plazo de veinte años.

h. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones tributarias legales vigentes. Los impuestos diferidos,

asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

i. Ingresos de la explotación:

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y/o los servicios son prestados.

k. Efectivo equivalente:

Se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de renta fija con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2004, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 1o y el 13 de enero de 2006, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

OBJETO SOCIAL

Corredores de Seguros.

ANTECEDENTES GENERALES

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

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$2.490 millones y el patrimonio es 2.070 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Corredores de Seguros Security Limitada representa un 0,8671% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

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

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

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

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Claudio Berndt C.	RUT: 4.775.620-0
	Ignacio Fuenzalida de la M.	RUT: 7.022.196-9
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Horacio Pavez A.	RUT: 9.737.844-4
Gerente General	Cristián Solís de Ovando	RUT: 7.483.251-2
	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
REGISTRO DE VALORES N° 5455

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	1.301,8	1.546,8
Activo Fijo	202,8	245,3
Otros Activos	3.619,8	4.454,2
TOTAL ACTIVOS	5.124,4	6.246,3
PASIVOS		
Circulante	1.973,6	2.641,9
Pasivo Largo Plazo	1.081,1	1.114,4
Capital y Reservas	2.489,9	2.813,3
Utilidad del Ejercicio	(420,2)	(323,3)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5.124,4	6.246,3
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(210,0)	(21,5)
Resultado No Operacional	(347,0)	(379,0)
Excedentes Antes de Impuestos	(557,0)	(400,5)
Impuesto Renta	136,8	77,2
RESULTADO DEL EJERCICIO	(420,2)	(323,3)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	843,7	61,5
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(84,3)	(791,1)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(674,1)	295,6
FLUJO NETO DEL AÑO	85,3	(434,0)
Efecto Corrección Monetaria	(6,2)	(0,3)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	79,1	(434,3)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Corredores de Seguros Security Limitada se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 5455

NORMAS CONTABLES APLICADAS**a. Período contable:**

Los estados financieros corresponden al período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005.

b. Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente para registrar la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera principalmente la variación del índice de precios al consumidor el que alcanzó a un 3,6% en 2005.

d. Depósitos a plazo:

Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2005.

e. Activo fijo:

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

f. Depreciación activo fijo:

Las depreciaciones han sido calculadas sobre el costo actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil remanente de los bienes.

g. Software computacional:

Corresponde principalmente a sistema People Soft y desarrollo de los sistemas de "Cotizaciones y reservas" y "Conciliación de Comisiones", los cuales son amortizados en un plazo promedio de 36 meses y se presentan en el rubro "Otros activos".

h. Impuesto a la renta:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta, por tener pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$ 1.116.182.

i. Impuestos diferidos:

Los impuestos diferidos se reconocen de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, contabilizando en resultados los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, aplicando la tasa de impuesto del año en que se reversará la respectiva diferencia temporaria que le dio origen.

j. Vacaciones:

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

k. Indemnizaciones por años de servicios:

La Sociedad no tiene pactada indemnizaciones con sus trabajadores.

l. Estado de flujo de efectivo:

Para los efectos del flujo de efectivo, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos mantenidos en caja, banco y depósitos a plazo.

CAMBIOS CONTABLES

En 2005, no se efectuaron cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 10 de febrero de 2006, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos que afecten en forma significativa la interpretación de los presentes estados financieros.

INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad fue constituida el 28 de junio de 2000, como una sociedad de inversiones de responsabilidad limitada, denominada Inversiones Invest Security Ltda. ante el notario Señor Enrique Morgan Torres.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

El capital y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 es \$ 2.386 millones y su patrimonio total es \$2.453 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Invest Security Limitada representa un 0,4017% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Invest Security provee de servicios de asesorías en las áreas de contabilidad, imagen corporativa, recursos humanos, contraloría y auditoría a cada una de las filiales del grupo, así como a la matriz respectivamente.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:

Mandatario	Renato Peñafiel M. Francisco Silva S. Ramón Eluchans O.	RUT: 6.350.390-8 RUT: 4.103.061-5 RUT: 6.464.460-2
Gerentes	Karin E. Becker S. Sergio Candia A.	RUT: 5.360.901-5 RUT: 6.053.341-5
Subgerente	Horacio Silva C.	RUT: 5.059.187-5

INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA. Y FILIALES.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	5.899,8	5.699,1
Activo Fijo	1.761,7	992,9
Otros Activos	1.552,7	1.663,5
TOTAL ACTIVOS	9.214,2	8.355,5
PASIVOS		
Circulante	5.370,4	5.524,4
Pasivo Largo Plazo	892,8	22,8
Interés Minoritario	498,6	422,4
Capital y Reservas	2.385,9	2.365,6
Utilidad del Ejercicio	66,6	20,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	9.214,2	8.355,5
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	815,7	307,3
Resultado No Operacional	(416,0)	(59,9)
Excedentes Antes de Impuestos	399,7	247,4
Interés Minoritario	(128,1)	(103,9)
Impuesto Renta	(205,0)	(123,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO	66,6	20,3
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	927,4	(296,3)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.195,1)	(451,9)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	36,1	623,6
FLUJO NETO DEL AÑO	(231,6)	(124,6)
Efecto Corrección Monetaria	26,5	(45,3)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(205,1)	(169,9)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Invest Security Ltda. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y de 2004, respectivamente.

b. Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial del Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de presentación:

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor para el ejercicio, que ascendió a 3,6% (2,5% en 2004), previa reclasificación de algunos rubros para su adecuada comparación.

d. Bases de consolidación:

Todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar y también se han excluido las utilidades no realizadas provenientes de dichas transacciones.

Estos estados financieros consolidados incluyen los saldos de las siguientes filiales y cuya participación directa e indirecta es la siguiente:

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación	
	2005	2004
	Directo	Directo
Global Security Mandatos Limitada	99,77	99,77
Global Security Gestión y Servicios Ltda.	99,77	99,77
Travel Security S.A. y Filial	75,00	75,00
Virtual Security S.A.	99,90	99,90

e. Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios, en base a la variación del índice de precios al consumidor para el presente ejercicio, el que alcanzó un 3,6% en 2005 (2,5% en 2004).

f. Bases de conversión:

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

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar	512,50	557,40

g. Valores negociables:

Los valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos (renta fija), los cuales son valorizadas al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

h. Provisión deudores incobrables:

La sociedad matriz y sus filiales tienen la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad en base a la antigüedad de estos.

i. Impuestos por recuperar:

Se incluye bajo este rubro básicamente el impuesto por recuperar por utilidad absorbida (PPM), créditos por capacitación y otros impuestos por recuperar, además se incluye el remanente de IVA crédito fiscal que puede ser aprovechado en los ejercicios posteriores.

j. Activo fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación es determinada según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

k. Activo fijo en leasing:

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

l. Intangibles:

Los derechos de marcas han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de diez años.

m. Software computacional:

Los softwares computacionales han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de 4 años.

n. Otros:

Las remodelaciones de sucursales han sido registradas al costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos de arriendo.

o. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta a pagar se registra en base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. Los impuestos diferidos por diferencias temporarias, originadas por diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, en los términos establecidos en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, han sido registrados aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se revertirá la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

p. Vacaciones:

El costo anual de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

q. Ingresos de la explotación:

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los productos cuando éstos son despachados y/o los servicios son prestados.

r. Operaciones de derivados:

La Sociedad mantiene contratos de derivados para riesgos por fluctuación de tasa de cambio, considerados como contratos de cobertura de partidas existentes. Las operaciones con instrumentos derivados (forward) financiero de moneda, se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

s. Efectivo equivalente:

Se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de renta fija con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2004, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero y el 10 de febrero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIAL

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 3 de julio de 1987 por escritura pública extendida en la notaría de Víctor Manuel Correa Valenzuela. En 1989 se amplió su giro al de venta de servicio de transporte aéreo de personas, obteniendo su acreditación como agente IATA. El 16 de septiembre de 1993 se transforma la sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima, aumentándose el capital de la sociedad y a principios de 1995 se vendió la división de carga aérea. En abril de 1997 se incorporan nuevos accionistas a la propiedad de la sociedad, los que profesionalizan la administración de la empresa y aportan \$120 millones de capital adicional. En septiembre de 1999 se incorpora Grupo Security a través de Inversiones Seguros Security Limitada como accionista, pasando a controlar el 75% de las acciones de la compañía y cambiando su razón social a Travel Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$1.480 millones y el patrimonio es \$1.994 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Travel Security S.A. y filial representa un 0,6884% sobre los activos de Grupo Security

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Travel Security presta los servicios de organización de viajes a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio Directores	Guillermo Correa S.	RUT: 7.741.851-2
	Osvaldo Hernán Barzelatto S.	RUT: 2.300.044-K
	Naoshi Matsumoto T.	RUT: 3.805.153-9
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Gerente General	Eduardo Correa S.	RUT: 8.628.777-3

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	5.129,7	4.704,3
Activo Fijo	657,3	617,7
Otros Activos	572,6	309,0
TOTAL ACTIVOS	6.359,6	5.631,0
PASIVOS		
Circulante	4.327,9	3.885,0
Largo Plazo	37,9	58,0
Interés Minoritario	0,2	0,1
Capital y Reservas	1.480,3	1.271,9
Utilidad del Ejercicio	513,3	416,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.359,6	5.631,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	898,6	531,9
Resultado No Operacional	(254,6)	(29,2)
Excedentes Antes de Impuestos	644,0	502,7
Interés Minoritario	(0,1)	(0,1)
Impuesto Renta	(130,6)	(86,5)
RESULTADO DEL EJERCICIO	513,3	416,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(76,2)	(1.353,9)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(293,3)	(82,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	218,9	353,6
FLUJO NETO DEL AÑO	(150,7)	(1.082,4)
Efecto Corrección Monetaria	(30,0)	(42,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(180,6)	(1.124,4)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Los estados financieros de 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% con el fin de facilitar su comparación con los estados financieros del presente ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

d. Bases de consolidación:

El Grupo consolidado está conformado por la matriz Travel Security S.A. y la filial Representaciones Security Limitada. En los estados financieros consolidados se eliminan los saldos y transacciones significativas entre las empresas que conforman el grupo consolidado, y se reconoce la participación del interés minoritario.

e. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	19.974,81	17.317,05
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40

f. Deudores incobrables:

La provisión para deudores incobrables se determinan considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar.

g. Activo fijo:

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

h. Depreciación activo fijo:

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

i. Activos fijos en leasing:

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

j. Intangibles:

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

k. Otros:

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

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

La Sociedad y su filial han reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones tributarias legales vigentes. Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

m. Vacaciones del personal:

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

n. Ingresos de la explotación:

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

o. Operaciones de derivados:

La Sociedad mantiene contratos de derivados para riesgos por fluctuación de tasa de cambio, considerados como contratos de cobertura de partidas existentes.

Las operaciones con instrumentos derivados (*forward*) financiero de moneda se encuentran valorizados a condiciones de mercado, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

En 2005, no se efectuaron cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero y el 10 de febrero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

GLOBAL SECURITY GESTIÓN Y SERVICIOS LIMITADA.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

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

Con fecha 1º de septiembre de 2004 en la notaría de doña Linda Scarlett Boschi Jiménez, bajo el repertorio 4711/2004 se realizó la modificación de sociedad y división de Global Security Mandatos Limitada a Mandatos Security Ltda. y Gestión y Servicios Security Ltda. respectivamente.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$29 millones y el total de pasivos es \$185 millones.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Gestión y Servicios Security provee de servicios de asesorías, comercialización y venta de productos financieros a Valores Security y Administradora General de Fondos Security y Vida Security.

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

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario	Renato Peñafiel M. Francisco Silva S.	RUT: 6.350.390-8 RUT: 4.103.061-5
Representante Legal	Juan Pablo Lira T.	RUT: 7.367.430-1

GLOBAL SECURITY GESTIÓN Y SERVICIOS LTDA.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	172,7	153,5
Activo fijo	12,1	0,0
Otros Activos	0,0	0,0
TOTAL ACTIVOS	184,8	153,5
PASIVOS		
Circulante	254,3	124,9
Capital y Reservas	28,6	93,8
Utilidad del Ejercicio	(98,1)	(65,2)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	184,8	153,5
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	4,8	(64,6)
Resultado No Operacional	(92,2)	(0,6)
Excedentes Antes de Impuestos	(87,4)	(65,2)
Impuesto Renta	(10,7)	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	(98,1)	(65,2)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(11,7)	-
Flujo Originado por Actividades de Inversión	0,0	-
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(14,0)	-
FLUJO NETO DEL AÑO	(25,7)	-
Efecto Corrección Monetaria	1,4	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(24,3)	-

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Gestión y Servios Security no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de presentación:

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas de 2004 han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 3,6%.

d. Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del índice de precios al consumidor que ascendió a un 3,6 % (2,5% en 2004)

e. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	19.974,81	17.317,05
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40

f. Impuestos por recuperar:

Se incluye bajo este rubro los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales mes a mes (PPM).

g. Impuesto a la renta:

El impuesto a la renta se registra en base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

h. Impuestos diferidos:

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i. Vacaciones del personal:

El costo anual de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

j. Ingresos de la explotación:

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y/o los servicios son prestados.

k. Efectivo equivalente:

Se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de renta fija con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2004, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

GLOBAL SECURITY MANDATOS LIMITADA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

OBJETO SOCIAL

Ejecución de mandatos civiles vinculados a la obtención de antecedentes de terceros.

ANTECEDENTES GENERALES

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

Con fecha 1° de septiembre de 2004 en la notaría de doña Linda Scarlett Boschi Jiménez, bajo el repertorio 4711/2004 se realizó la modificación de sociedad y división de Global Security Mandatos Limitada a Mandatos Security Ltda. y Gestión y Servicios Security Ltda. respectivamente.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 el capital y reservas es \$28 millones y el patrimonio es \$17 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Global Mandatos Security Limitada representa un 0,0076% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Global Mandatos Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos financieros a Banco Security.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Representante Legal	Luis Gil V.	RUT: 10.077.185-3

GLOBAL SECURITY MANDATOS LTDA.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	59,9	74,0
Activos fijos	1,2	
Otros Activos	0,0	3,0
TOTAL ACTIVOS	61,1	77,0
PASIVOS		
Circulante	44,5	49,0
Capital y Reservas	27,9	14,7
Utilidad del Ejercicio	(11,3)	13,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	61,1	77,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(18,4)	14,0
Resultado No Operacional	(8,8)	0,1
Excedentes Antes de Impuestos	(27,2)	14,1
Impuesto Renta	15,9	(0,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(11,3)	13,3
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(43,7)	-
Flujo Originado por Actividades de Inversión	0,0	-
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	-
FLUJO NETO DEL AÑO	(43,7)	-
Efecto Corrección Monetaria	(1,8)	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(45,5)	-

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Global Mandatos Security no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de presentación:

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas de 2004 han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 3,6%.

d. Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del índice de precios al consumidor que ascendió a un 3,6 % (2,5% en 2004)

e. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	19.974,81	17.317,05
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40

f. Impuestos por recuperar:

Se incluye bajo este rubro los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales mes a mes (PPM).

g. Impuesto a la renta:

El impuesto a la renta se registra en base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

h. Impuestos diferidos:

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i. Vacaciones del personal:

El costo anual de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

j. Ingresos de la explotación:

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y/o los servicios son prestados.

k. Efectivo equivalente:

Se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de renta fija con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2004, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

VIRTUAL SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

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

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

ANTECEDENTES GENERALES

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

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

El capital y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 es \$165 millones y su patrimonio total es \$138 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Virtual Security representa un 0,0634% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Directores	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Gerente General	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.064-5
Gerente Corporativo TI	Pedro de Tezanos Pinto D.	RUT: 6.898.534-K

VIRTUAL SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Circulante	501,0	426,0
Activo Fijo	1.074,8	354,5
Otros Activos	279,4	459,4
TOTAL ACTIVOS	1.855,2	1.239,9
PASIVOS		
Circulante	829,8	1.074,9
Largo plazo	887,6	0,0
Capital y Reservas	164,9	189,0
Resultado del Ejercicio	(27,1)	(24,0)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.855,2	1.239,9
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	17,9	(20,6)
Resultado No Operacional	(1,8)	25,1
Excedentes Antes de Impuestos	16,1	4,5
Interés Minoritario		
Impuesto Renta	(43,2)	(28,5)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(27,1)	(24,0)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	665,0	219,3
Flujo originado por Actividades de Inversión	(810,0)	(531,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	554,0	280,8
FLUJO NETO DEL AÑO	409,0	(31,0)
Efecto Corrección Monetaria	(356,0)	(0,8)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	53,0	(31,8)

Nota: Los estados financieros completos se encuentran a disposición del público en las oficinas de Grupo Security o en la superintendencia respectiva.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a. Período contable:**

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

b. Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Corrección monetaria:

Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Los estados financieros de 2004 han sido ajustados extracontablemente en un 3,6% con el fin de facilitar su comparación con los estados financieros del presente ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

d. Bases de conversión:

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

	2005 \$	2004 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	19.974,81	17.317,05
Dólar observado (US\$)	512,50	557,40

e. Impuestos por recuperar:

Se incluye bajo este rubro básicamente el impuesto por recuperar por utilidad absorbida (PPM), créditos por capacitación y otros impuestos por recuperar, además se incluye el remanente de IVA crédito fiscal que puede ser aprovechado en los ejercicios posteriores.

f. Activo fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación es determinada según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

g. Impuesto a la renta:

El impuesto a la renta se registra en base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

h. Impuestos diferidos:

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i. Vacaciones del personal:

El costo anual de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

j. Ingresos de la explotación:

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y/o los servicios son prestados.

k. Efectivo equivalente:

Se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de renta fija con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2004, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Grupo Security, domiciliados en Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile, declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria anual es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.

FRANCISCO SILVA SILVA
PRESIDENTE
RUT: 4.103.061-5

CLAUDIO BERNDT CRAMER
DIRECTOR
RUT: 4.775.620-0

ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ
DIRECTOR
RUT: 4.773.967-5

JAIME CORREA HOGG
DIRECTOR
RUT: 5.892.161-0

JORGE MARÍN CORREA
DIRECTOR
RUT: 7.639.707-4

NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI
DIRECTOR
RUT: 3.805.153-9

HORACIO PAVEZ GARCÍA
DIRECTOR
RUT: 3.899.021-7

JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECART
DIRECTOR
RUT: 9.901.478-4

ÁLVARO VIAL GAETE
DIRECTOR
RUT: 5.759.348-2

RENATO PEÑAFIEL MUÑOZ
GERENTE GENERAL
RUT: 6.350.390-8

DIRECCIÓN DE EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.**GRUPO SECURITY S.A.**

Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4001
Web: www.security.cl
E-mail: grupo@security.cl

BANCO SECURITY

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

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4015
Web: www.security.cl
E-mail: valores@security.cl
SecurityPhone: (56-2) 584 4040

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4015
Web: www.security.cl
E-mail: fmutuos@security.cl
SecurityPhone: (56-2) 584 4040

FACTORING SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 9, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 3700
Fax: (56-2) 584 3622
Web: www.security.cl
E-mail: factoring@security.cl

ASESORIAS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, oficina 701, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4995
Web: www.security.cl
E-mail: asesorias@security.cl

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, oficina 701, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4009
Web: www.security.cl
E-mail: securitizadora@security.cl

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 12, oficina 1202, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4159
Web: www.securitizadorasecurity.cl
E-mail: inmobiliaria@security.cl

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 8, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 2474
Web: www.vidasecurity.cl
E-mail: vidasecurity@security.cl

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

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

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Isidora Goyenechea 3621, piso 4, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 3000
Fax: (56-2) 584 3090
Web: www.security.cl

GLOBAL SECURITY LTDA.

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

TRAVEL SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3180, piso 1, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 3505
Web: www.travelsecurity.cl

DIRECCIÓN DE SUCURSALES DE LAS EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.**BANCO SECURITY****Casa Matriz**

Av. Apoquindo 3100, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4100

Fax: (56-2) 584 4058

Web: www.security.cl

E-mail: banco@security.cl

Sucursal Agustinas

Agustinas 621, Santiago

Teléfono: (56-2) 584 4311

Fax: (56-2) 584 4012

Sucursal Providencia

Av. 11 de Septiembre 2289, Providencia (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4688

Fax: (56-2) 584 4186

Sucursal Vitacura

Av. Nueva Costanera 3750, Vitacura (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4653

Fax: (56-2) 584 4627

Sucursal La Dehesa

Av. La Dehesa 1744, Lo Barnechea (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4670

Fax: (56-2) 584 4676

Sucursal El Cortijo (ex Panamericana Norte)

Av. Américo Vespucio 2760, Conchalí (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4833

Fax: (56-2) 584 4840

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2400, San Joaquín (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4762

Fax: (56-2) 555 4750

Sucursal Quilicura

Av. Presidente E. Frei M. 9950 of. 4, Quilicura (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4690

Fax: (56-2) 584 4698

Sucursal Ciudad Empresarial

Av. Santa Clara 354, Huechuraba (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4683

Fax: (56-2) 584 4686

Sucursal Antofagasta

Av. San Martín 2511, Antofagasta

Teléfono: (56-55) 536 500

Fax: (56-55) 536 512

Sucursal Concepción

Av. Bernardo O' Higgins 428, Concepción

Teléfono: (56-41) 908 000

Fax: (56-41) 908 021

Sucursal Temuco

Manuel Bulnes 701, Temuco

Teléfono: (56-45) 948 400

Fax: (56-45) 948 416

Sucursal Puerto Montt

Guillermo Gallardo 132, Puerto Montt

Teléfono: (56-65) 568 300

Fax: (56-65) 568 311

Módulo Leasing

Apoquindo 3150, piso 4, oficina 403 Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4000

Fax: (56-2) 584 4001

Web: www.security.cl

E-mail: leasing@security.cl

FACTORING SECURITY S.A.**La Serena**

Av. El Santo 1360.

Teléfono: (56-51) 470 030.

Viña del Mar

Av. Valparaíso n° 585, oficina 604.

Teléfono: (56-32) 766 081.

Talca

1 Norte 963, oficina 321.

Teléfono: (56-71) 340 021 – 340 022 – 340 023.

Concepción

O' Higgins 420, piso 10, oficina 101.

Teléfono: (56-41) 908 050.

Temuco

Varas 910.

Teléfono: (56-45) 948 480 – 948 482.

Osorno

Av. Manuel Antonio Matta 549, oficina 505.

Teléfono: (56-64) 450 012.

Puerto Montt

Benavente 4005, oficina 605.

Teléfono: (56-65) 560 020.

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.**Atención Cliente Línea 800: 800-222 100****Arica**

Arturo Prat 391, Edificio Empresarial, piso 12, oficina 123.

Teléfono: (56-58) 231 502

Iquique

Tarapacá 465, piso 4.

Teléfono: (56-57) 360 010.

DIRECCIONES

Antofagasta

San Martín 2517.

Teléfono: (56-55) 536 600.

Copiapó

Atacama 541, piso 2, oficina 1.

Teléfono: (56-52) 350 010.

La Serena

El Santo 1360.

Teléfono: (56-51) 470 010.

Viña del Mar

5 Norte 615.

Teléfono: (56-32) 766 070.

Santiago/Las Condes

Av. Apoquindo 3150, piso 8.

Teléfono: (56-2) 584 2400

Talca

3 Oriente 1169.

Teléfono: (56-71) 340 010.

Concepción

O'Higgins 420, piso 3.

Teléfono: (56-41) 908 125.

Temuco

Antonio Varas 920, of. 201.

Teléfono: (56-45) 940 010.

Valdivia

Independencia 521, piso 3.

Teléfono: (56-63) 360 010.

Osorno

Av. Manuel Antonio Matta 549 of. 505.

Teléfono: (56-64) 450 010.

Puerto Montt

Guillermo Gallardo 132, piso 2.

Teléfono: (56-65) 560 010.

Punta Arenas

Edificio Libertad Roca 817, piso 6, oficina 68.

Teléfono: (56-61) 247 946

SEGUROS PENTA SECURITY

Antofagasta

Condell 2330.

Teléfono: (56-55) 224 909.

La Serena

El Santo 1430.

Teléfono: (56-51) 215 723.

Viña del Mar

12 Norte 836.

Teléfono: (56-32) 383 300.

Talca

2 Oriente 1331.

Teléfono: (56-71) 239 607.

Concepción

Orompello 847.

Teléfono: (56-41) 231 530.

Chillan

Isabel Riquelme 506.

Teléfono: (56-42) 226 669.

Los Ángeles

Av. Ricardo Vicuña 495.

Teléfono (56-43) 322 289.

Temuco

Claro Solar 835, of. 903. Teléfono: (56-45) 234 100.

Valdivia

Independencia 521, piso 7.

Teléfono: (55-63)227 606.

Osorno

Manuel Rodríguez 929.

Teléfono: (56-64) 242 410.

Puerto Montt

Freire 249.

Teléfono: (56-65) 263 032.

Punta Arenas

Roca 1034.

Teléfono: (56-61) 229 298.

Santiago

Nueva York 53, oficina 43.

Teléfono: (56-2) 697 0898.

TRAVEL SECURITY S.A.

Santiago

Isidora Goyenechea 3365, piso 1.

Teléfono: (56-2) 584 3537. Fax (56-2) 584 3506.

Concepción

O'Higgins 420, oficina 21.

Teléfono: (56-41) 227753. Fax (56-41) 256433.

GRUPO *security*