

GRUPO SECURITY · memoria anual 2006



GRUPO security



*quieres, puedes*

GRUPO

security

GRUPO SECURITY



- BANCO
- FACTORING
- INVERSIONES
- SEGUROS
- VIAJES
- INMOBILIARIA







respaldo

GRUPO SECURITY · resumen financiero individual

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<b>BALANCE</b>											
MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE DE 2006											
Activo Circulante	22.773	23.862	20.020	14.421	7.762	7.702	8.947	10.829	12.964	7.303	7.455
Activo Fijo	1	32	24	85	159	144	96	61	46	1.110	1.482
Inversión Empresas Relacionadas	71.994	79.313	95.373	99.411	119.476	124.647	125.603	138.755	183.106	195.440	236.278
Menor Valor Empresas Relacionadas	19.889	17.640	730	683	636	589	542	495	17.661	16.303	38.151
Otros Activos	1.200	1.087	978	862	750	637	525	782	1.097	1.147	2.479
Total Otros Activos	93.083	98.040	97.081	100.956	120.862	125.873	126.670	140.032	201.865	212.889	276.907
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>115.856</b>	<b>121.935</b>	<b>117.125</b>	<b>115.462</b>	<b>128.782</b>	<b>133.720</b>	<b>135.712</b>	<b>150.922</b>	<b>214.875</b>	<b>221.303</b>	<b>285.844</b>
Pasivo Circulante	4.322	9.982	7.166	5.576	7.255	5.997	7.162	5.609	3.407	7.966	7.672
Pasivo Largo Plazo	26.660	23.583	20.597	16.581	23.907	25.492	23.487	31.230	41.411	35.403	68.522
Patrimonio	84.874	88.370	89.361	93.306	97.620	102.231	105.063	114.083	170.056	177.934	209.649
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>115.856</b>	<b>121.935</b>	<b>117.125</b>	<b>115.462</b>	<b>128.782</b>	<b>133.720</b>	<b>135.712</b>	<b>150.922</b>	<b>214.875</b>	<b>221.303</b>	<b>285.844</b>
<b>RESULTADOS</b>											
MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE DE 2006											
Resultados Operacionales	20	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Administración y Ventas	649	1.004	2.073	1.845	2.031	1.390	1.905	1.437	1.571	2.317	3.435
<b>TOTAL RESULTADOS OPERACIONALES</b>	<b>-629</b>	<b>-1.006</b>	<b>-2.073</b>	<b>-1.845</b>	<b>-2.031</b>	<b>-1.390</b>	<b>-1.905</b>	<b>-1.437</b>	<b>-1.571</b>	<b>-2.317</b>	<b>-3.435</b>
Resultados No Operacionales											
Ingresos Financieros	126	40	1.580	1.336	560	465	358	204	283	355	459
Utilidad Empresas Relacionadas	10.714	12.822	10.150	11.906	13.315	13.163	10.885	17.733	20.941	24.854	35.110
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	3.238	2.078	9.501	1.340	891	130	477	318	18	1.363	-67
Amortización Menor Valor Inversiones	-2.246	-2.249	-315	-47	-47	-47	-47	-47	-969	-1.358	-1.835
Gastos Financieros	-2.345	-2.022	-1.832	-1.395	-1.343	-2.022	-1.752	-1.622	-1.737	-1.796	-3.029
Corrección Monetaria	178	144	-708	-117	-141	-314	-45	77	-543	-481	-546
<b>TOTAL RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>	<b>9.664</b>	<b>10.813</b>	<b>18.376</b>	<b>13.024</b>	<b>13.235</b>	<b>11.376</b>	<b>9.875</b>	<b>16.662</b>	<b>17.993</b>	<b>22.936</b>	<b>30.092</b>
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	9.036	9.807	16.302	11.178	11.204	9.986	7.970	15.226	16.422	20.619	26.657
Impuestos	141	0	950	6	17	2	-73	-72	20	15	90
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>8.895</b>	<b>9.807</b>	<b>15.353</b>	<b>11.172</b>	<b>11.188</b>	<b>9.984</b>	<b>8.042</b>	<b>15.298</b>	<b>16.402</b>	<b>20.634</b>	<b>26.746</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>											
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	5,27	2,39	2,79	2,59	1,07	1,28	1,25	1,93	3,81	0,92	0,97
Total Pasivo / Patrimonio	36,50%	37,98%	31,07%	23,75%	31,92%	30,80%	29,17%	32,29%	26,35%	24,37%	36,34%
Deuda Total / Total Activo	26,74%	27,53%	23,70%	19,19%	24,20%	23,55%	22,58%	24,41%	20,86%	19,60%	26,66%
Utilidad / Patrimonio *	11,71%	12,48%	20,74%	13,60%	12,94%	10,82%	8,29%	15,49%	10,67%	13,12%	14,62%
(*) Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio.											

## GRUPO SECURITY · carta del presidente

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

El reciente año culminó positivamente, habiéndose cumplido 15 años desde que en 1991 un grupo de accionistas formó el Grupo Security con el propósito de adquirir el Banco Security Pacific.

Desde entonces, cuando Grupo Security inició sus actividades con una dotación reducida de personas y una sola empresa, hemos crecido sostenidamente y ampliado la base de negocios, para llegar hoy a contar con diez empresas y más de 1.900 personas. Esto refleja los importantes logros conseguidos sobre la base del esfuerzo y el compromiso de accionistas y trabajadores, los que nuevamente se hicieron evidentes en el último ejercicio anual.

Durante el año 2006, las utilidades totales del Grupo Security llegaron a \$26.746 millones, cifra que representa un aumento de 29,6% real con respecto al periodo anterior. La rentabilidad alcanzó a un 14,6% del capital y reservas, y los niveles de endeudamiento representaron un 36,3% del patrimonio, lo que da cuenta de la solvencia de Grupo Security.

Diversos hitos marcaron el desarrollo anual de los negocios y actividades del Grupo Security. Uno de ellos fue la adquisición y toma de control del 100% de las acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. –conocida como Interrentas-, compañía que era controlada por el grupo norteamericano de seguros AIG.

Dicha transacción permitió a Grupo Security ingresar al negocio de las rentas vitalicias y potenciar su área de seguros. La compañía, que durante el ejercicio pasó a denominarse Rentas Security, se incorporó a la sociedad Inversiones Seguros Security Limitada, la cual consolida el negocio asegurador del conglomerado.

En el ámbito de los negocios, resalta también el acuerdo logrado a fines del 2006 con el Grupo Ultramar para fusionar las respectivas filiales Travel Security y Turismo Tajamar y aprovechar las fortalezas de ambas compañías en el sector turismo. Con esto, la nueva empresa se situará como la segunda en su rubro, con un 20% de participación de mercado,



lo que le permitirá otorgar un mejor servicio a sus clientes, entregar una óptima relación precio calidad y participar activamente en el mercado de clientes corporativos y de personas que requieren un estándar de calidad superior.

En cuanto a los resultados obtenidos por las distintas filiales, Banco Security –principal activo de Grupo Security- tuvo utilidades por un total de \$20.498 millones, con una rentabilidad de 15,5% sobre el capital y reservas. Con colocaciones totales por \$1.611 mil millones, un 78% de éstas corresponde al financiamiento a empresas y un 17% representa préstamos a personas. El crecimiento de las colocaciones de 16,6% real en el año, se compara favorablemente con el 15,4% exhibido por la industria bancaria.

Estos resultados responden a la estrategia de Banco Security, la cual ha probado ser muy exitosa a través de los años. La clara orientación hacia una banca de empresas y personas con un servicio de excelencia para los clientes y un sistema de administración ágil y moderno, sigue siendo parte del marco general que guía nuestra actividad.

De esta forma, Banco Security ha logrado consolidar su posición, con una participación de mercado de 3,05%, y con colocaciones promedio por empleado de \$3.392 millones, siendo uno de los bancos más productivos del sistema. Adicionalmente, Banco Security se sitúa a través de los años como el banco con mayor estabilidad en los ingresos, manteniendo al mismo tiempo adecuados niveles de rentabilidad para sus accionistas.

La utilidad de las inversiones en empresas relacionadas del área seguros alcanzó los \$10.392 millones que se comparan positivamente con los \$963 millones 2005, pasando a explicar el 30% de la inversión en sociedades en comparación con el 3,9% del ejercicio anterior. Lo que se explica principalmente por las positivas cifras de Rentas Security, filial que comenzó a incorporar sus utilidades al Grupo Security en abril de 2006, tras la compra y toma de control de Interrentas.

Por su parte, Factoring Security registró ganancias al terminar el año por \$4.003 millones con un incremento de 26,21% respecto del año anterior, cumpliéndose con las metas presupuestadas con un retorno sobre capital y reservas de 30,1%.

En el año 2006 Grupo Security también introdujo innovaciones en el mercado, mediante la oferta de productos exclusivos para sus clientes. La Bolsa Online de Valores Security Corredores de Bolsa y la nueva Cuenta Mujer de Banco Security son ejemplos del compromiso asumido con los clientes, con el fin de entregarles una atención personalizada.

Junto con el éxito obtenido en los distintos negocios, al cerrar el año 2006 tenemos la particular satisfacción de haber sido reconocidos en distintas áreas de nuestro quehacer. Por sexto año consecutivo recibimos el premio que otorga Great Place to Work a las "35 Mejores Empresas para Trabajar en Chile", según el estudio que dicha entidad elabora anualmente. A ello se sumó la entrega a Banco Security del "Gran Premio Revista Capital" como la "Empresa que mejor armoniza Familia y Trabajo".

Asimismo Banco Security fue designado como uno de los mejores Bancos de Latinoamérica por la revista América Economía.

Además, fuimos premiados como la entidad con "Mejor Investor Relations" en la categoría empresas sin ADR por la Revista Capital, por la manera en que hemos perfeccionado nuestra relación con los inversionistas, fortaleciendo y profundizando la comunicación con ellos.

El Grupo Security también fue elegido como Superbrand, status que otorga el Consejo de Marcas de Chile a las empresas que sobresalen en la consistencia de su publicidad y comunicación, proporcionando además un servicio diferenciador y reconocido por sus clientes. Este reconocimiento reafirma la excelencia de la marca Security y muy especialmente el trabajo realizado durante el año, a través de la campaña de imagen de Grupo Security, que resaltó nuestra participación en distintas áreas de negocios y el valor que entregamos a todos los clientes.

Estas distinciones nos llenan de orgullo, pues destacan el trabajo realizado con las personas





como pilar fundamental del crecimiento y desarrollo del Grupo.

Los logros alcanzados se explican en gran medida por el equipo humano de excelencia a través del cual Grupo Security busca transmitir los valores de su marca: honesta, profesional y cercana.

El Grupo quiere ser un referente importante tanto en el ámbito de negocios como en el de las personas, con el fin de satisfacer integralmente las necesidades de sus clientes, accionistas, empleados y el entorno social en el cual se desenvuelve. Por ello, continuará haciendo esfuerzos en pos de la competencia, cercanía con sus clientes y, sobre todo, de la transparencia como entidad financiera.

Francisco Silva S.  
Presidente



transparencia



C A P Í T U L O 0 1

principales resultados  
grupo security

RECONOCIMIENTOS GRUPO SECURITY Y FILIALES

RESULTADOS GRUPO SECURITY EN 2006

INDICADORES FINANCIEROS

**GRUPO** security

## GRUPO SECURITY · principales resultados

### RECONOCIMIENTOS GRUPO SECURITY Y FILIALES

- |                                       |   |   |   |
|---------------------------------------|---|---|---|
| <p>GRUPO SECURITY</p> <p><b>1</b></p> | <p>Una de las 35 Mejores Empresas para Trabajar en Chile, según estudio elaborado por Great Place to Work Institute.</p>  | <p>GRUPO SECURITY</p> <p><b>2</b></p>   | <p>Una marca Superbrand, por la consistencia de su publicidad y comunicación, además de un servicio diferenciador y reconocido por sus clientes.</p>  |
| <p>GRUPO SECURITY</p> <p><b>3</b></p> | <p>Mejor Investor Relations Categoría Empresas sin ADR otorgado por Revista Capital por la positiva relación con sus inversionistas.</p>  | <p>BANCO SECURITY<br/>FACTORING SECURITY<br/>FONDOS MUTUOS<br/>SECURITY VIDA SECURITY</p> <p><b>4</b></p> | <p>Distinguidas dentro de las 35 Mejores Empresas para Trabajar en Chile por Great Place to Work Institute.</p>                                       |
| <p>BANCO SECURITY</p> <p><b>5</b></p> | <p>Reconocido por cuarto año consecutivo en los primeros lugares del ranking Mejor lugar para madres y padres que trabajan, que realiza cada año Fundación Chile Unido y Revista Ya del diario El Mercurio.</p> | <p>BANCO SECURITY</p> <p><b>6</b></p>   | <p>Uno de los 25 Mejores Bancos de América Latina, de acuerdo con el ranking preparado por revista América Economía.</p>                              |
| <p>BANCO SECURITY</p> <p><b>7</b></p> | <p>Gran Premio Revista Capital como la Empresa que mejor armoniza Familia y Trabajo.</p>  | <p>BANCO SECURITY</p> <p><b>8</b></p>   | <p>Mejor resultado en satisfacción a clientes de Banca Personas, en el estudio conocido como Servitest de la empresa Punto de Vista.</p>              |
| <p>BANCO SECURITY</p> <p><b>9</b></p> | <p>Una de las 50 Empresas Más Admiradas entre los años 2004 y 2006, según el ranking que elabora Adimark y Diario La Segunda.</p>   | <p>FACTORING SECURITY</p> <p><b>10</b></p>  | <p>Full Member de la cadena internacional FCI Actors Chain Internacional, la organización de empresas de factoring más relevante a nivel mundial.</p> |





## RESULTADOS GRUPO SECURITY EN 2006

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre de 2006 alcanzaron los \$26.746 millones, con un aumento real de 29,6% respecto de 2005. Dicha cifra generó una rentabilidad sobre capital y reservas promedio de 14,6%. Los resultados de las inversiones en sociedades llegaron a \$35.110 millones, con un aumento de 41,3% real respecto del año anterior.

El balance individual de Grupo Security registró un total de activos por \$285.844 millones (superior en 29,2% al de diciembre de 2005), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$7.455 millones (2,6% de los activos). La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$236.278 millones, que representa 82,7% del total de activos.

Por otro lado, el pasivo circulante asciende a \$7.672 millones y el pasivo de largo plazo llega a \$68.522 millones. Entre sus principales partidas se incluyen bonos con el público y obligaciones con los bancos. Finalmente, el patrimonio de Grupo Security asciende a \$209.649 millones y representa un 73,4% de los activos totales a diciembre de 2006.

## 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					
INDICADOR	2002	2003	2004	2005	2006
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	1,25	1,93	3,81	0,92	0,97
Total Pasivo / Patrimonio	29,17%	32,29%	26,35%	24,37%	36,34%
Deuda Total / Total Activo	22,58%	24,41%	20,86%	19,60%	26,66%
Utilidad / Patrimonio *	8,29%	15,49%	10,67%	13,12%	14,62%

(\*) : Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio.

FUENTE: GRUPO SECURITY



c e r c a n í a



C A P Í T U L O 0 2

## grupo security presentación

RESEÑA HISTÓRICA

HECHOS ESENCIALES

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

DIRECTORIO

ADMINISTRACIÓN

PROPIEDAD

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

DIVIDENDOS PAGADOS

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES

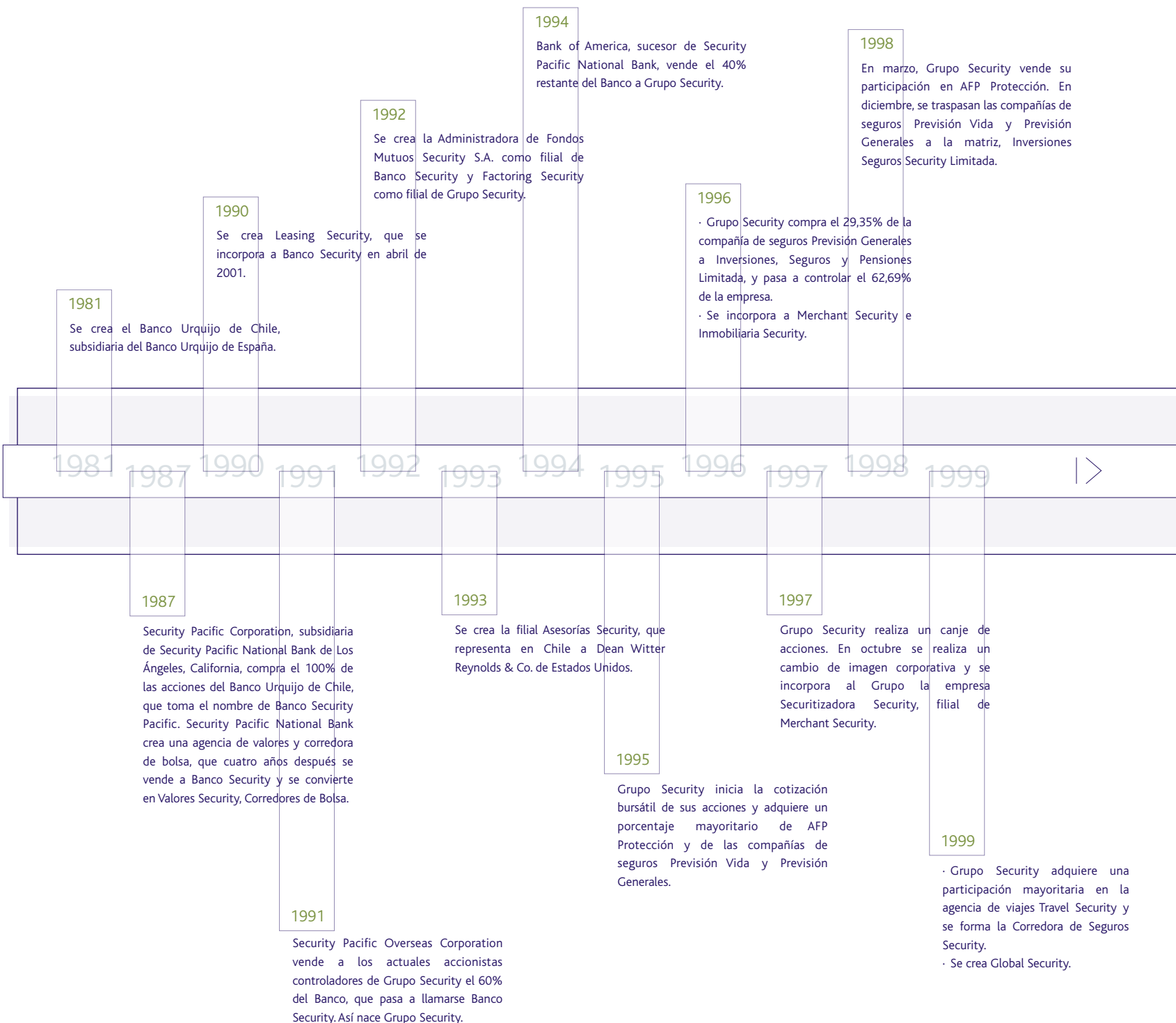
COMITÉ DE DIRECTORES

DIETAS Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

## GRUPO SECURITY · presentación

### RESEÑA HISTÓRICA







## 2001

- 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.
- La filial Invest Security centraliza los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa de las empresas filiales del Grupo.

## 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.
- La Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la reforma de estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A., que pasa a ser una Sociedad Administradora General de Fondos.
- En Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital por \$30.000 millones, que se concreta en 2004.

## 2005

- Feller Rate confirma en "A" las clasificaciones de Grupo Security y en "AA-" las de su filial Banco Security. Las perspectivas de la clasificación del holding cambian de "Estables" a "Positivas".
- GMAC-RFC Chile Limitada adquiere el 49% de las acciones de Securitizadora Security S.A.

## 2006

- Grupo Security adquiere y toma el control de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. -conocida como Interrentas-, tras el acuerdo suscrito con Inversiones Interamericana S.A. e International Technical and Advisory Services Limited, ambas ligadas a Seguros Interamericana, filial del grupo norteamericano AIG en Chile.
- Grupo Security S.A. y Residencial Funding Corporation (GMAC-RFC) acuerdan explotar conjuntamente el negocio de securitizaciones de mutuos hipotecarios y leasing habitacional en el mercado chileno, bajo el nombre de Securitizadora Security GMAC-RFC.

2001

2002

2003

2004

2005

2006



## 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 el 73,69% de participación en 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.

## 2004

- Grupo Security adquiere el 99,67% del Dresdner Bank Lateinamerika AG y el 100% de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa. El 1 de octubre Banco Dresdner se fusiona con Banco Security.
- Se concreta la unión de Seguros Generales Las Américas y Seguros Security Previsión Generales con el nombre Penta Security.
- Grupo Security realiza un aumento de capital por un monto cercano a US\$58,5 millones, en el que participan inversionistas naturales e institucionales.
- Se suscribe una alianza con Europ Assistance, para crear Europ Assistance Chile.
- Grupo Security se asocia con la corredora de reaseguros inglesa Cooper Gay y nace Cooper Gay Chile.

## 2006

- Grupo Security anuncia la colocación 161.205.724 acciones a \$120 cada una, por un monto cercano a los \$19.345 millones, destinado a financiar la compra de las acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida.
- Servicios Security S.A. absorbió a su filial Agencia Security S.A.
- La clasificadora de riesgo Feller-Rate eleva la clasificación de solvencia y bonos de A a A+, Las acciones del Grupo Security pasan de 1° Clase Nivel 3 a 1° Clase Nivel 2.
- Se lleva a cabo un aumento de capital en la filial Inversiones Seguros Security Limitada por un total de \$68.940 millones, que se paga con el aporte de 24.058 acciones de Security Rentas Seguros de Vida S.A., del cual Grupo Security es titular.
- Grupo Security firma un acuerdo con el Grupo Ultramar para unir sus filiales Travel Security y Turismo Tajamar.

## HECHOS ESENCIALES

### **Santiago, 11 de enero de 2006.**

El Directorio de Grupo Security S.A., en sesión extraordinaria con fecha 10 de enero de 2006, acordó informar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores del país, lo siguiente:

1. Con fecha 10 de enero de 2006 Grupo Security S.A. formuló a las sociedades Inversiones Interamericana S.A. e International Technical and Advisory Services Limited una oferta de compra por el 100% de las acciones de "Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A." por un precio total de \$67.000 millones.
2. La oferta está sujeta a que las partes alcancen un acuerdo definitivo acerca de los términos de contrato de compraventa respectivo, el que se espera sea suscrito a más tardar el 31 de enero de 2006.
3. La oferta fue aceptada por los Inversiones Interamericana S.A. e International Technical and Advisory Services Limited en los términos antes señalados con fecha 10 de enero 2006.

### **Santiago, 30 de enero de 2006.**

Con fecha 27 de enero de 2006 se celebró el contrato de compraventa del 100% de las acciones de la sociedad Interamericanas Rentas Seguros de Vida S.A. por \$67.000 millones entre Grupo Security y su filial Factoring Security S.A., como compradores, e Inversiones Interamericana S.A. e International Technical and Advisory Services Limited, como vendedores.

Inversiones Interamericana S.A. es titular del 99,996% del capital de Interamericanas Rentas Seguros de Vida S.A., mientras que International Technical and Advisory Services Limited es titular del 0,004% del capital. El contrato contempla que el cierre se realice a más tardar el día 2 de mayo de 2006, una vez se cumplan las condiciones establecidas en el mismo.

### **Santiago, 21 de febrero de 2006.**

Respecto del aumento de capital de Grupo Security S.A. -inscrito en el Registro de Valores bajo el número 725 con fecha 4 de octubre de 2004- el Directorio de Grupo Security S.A., en sesión celebrada con fecha 21 de febrero de 2006, acordó:

1. colocar entre sus accionistas un total de 161.205.724 acciones nominativas ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, correspondientes al remanente de acciones emitidas y no suscritas con cargo al aumento de capital social antes singularizado.
2. que la colocación consideraría un precio de \$120 por acción.
3. otorgar a todos los accionistas de la Sociedad la oportunidad de suscribir las 161.205.724 acciones de pago antes referidas.

Los accionistas tendrán derecho a suscribir las acciones en proporción a las acciones que posean inscritas a su nombre, sin perjuicio del derecho que les asiste para transferir el todo o parte de su derecho para suscribir las acciones a que tengan derecho.

Asimismo, el Directorio acordó ofrecer a terceros, en una o varias etapas u oportunidades, las acciones que no fueren suscritas por los accionistas o sus cesionarios, en valores iguales o superiores y en las mismas condiciones, o a valores y condiciones diferentes siempre que ello se haga en una bolsa de valores.

**Santiago, 12 de abril de 2006.**

La Junta de Accionista de Grupo Security S.A., en sesión ordinaria con fecha 11 de abril de 2006, acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$3,75 por acción, con cargo a las utilidades del año 2005. Este dividendo estará a disposición de los señores accionistas a contar del día 21 de abril de 2006, en la oficina de Banco Security ubicada en Agustinas 621 piso 1, Santiago.

**Santiago, 02 de octubre de 2006.**

El Directorio de Grupo Security S.A., en sesión celebrada el día 29 de septiembre de 2006, acordó el reparto de \$2,15 por acción. Ello, considerando un dividendo provisorio del ejercicio de \$1,00 por acción y el reparto un dividendo adicional con cargo al fondo de utilidades retenidas de \$1,15 por acción. Este dividendo total estará a disposición de los señores accionistas a contar del día 16 de octubre de 2006, en la oficina de Banco Security ubicada en Agustinas 621, piso 1, Santiago

**Santiago, 30 de octubre de 2006**

El Directorio de Grupo Security S.A., con fecha 27 de octubre de 2006, acordó llevar a cabo un aumento de capital en su filial Inversiones Seguros Security Limitada por la suma de \$68.940.134.419. El aumento será pagado con el aporte de 24.058 acciones de Security Rentas Seguros de Vida S.A., que corresponden a la totalidad de las acciones de Grupo Security S.A. en esta compañía.

## INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, entre el 1 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 22 de enero de 2007, las Juntas Extraordinarias de Accionista de Travel Security S.A. y Turismo Tajamar S.A. acordaron la fusión por absorción de Travel Security S.A. en Turismo Tajamar, que pasó a denominarse Travel Security S.A. En virtud de la fusión, así como de la compraventa de acciones celebradas el día 22 de enero de 2007, Grupo Security controla a través de su filial Inversiones Invest Security Limitada el 55% de las acciones de la sociedad fusionada Travel Security S.A.

## 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 N°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 N°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.



## 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

## 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 78,93% de la propiedad, participa de un pacto relativo a la cesión de acciones y ha participado activamente en su administración desde su fundación, en el año 1991.

Desde esa fecha, Grupo Security ha creado e incorporado nuevas filiales y áreas de desarrollo, ampliando su base de negocios en el sector financiero y posicionándose como un grupo de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. son:

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO SECURITY					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006					
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	COMUNA	Nº DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN ACUMULADA
SOC. COMERCIAL DE SERVICIOS E INV. LTDA.	79553600-0	PROVIDENCIA	324.396.830	14,74%	14,74%
INMOBILIARIA VILLUCO LTDA.	79652720-K	LAS CONDES	218.816.039	9,94%	24,68%
INVERSIONES MATYCO LTDA	96512100-5	LAS CONDES	215.152.003	9,78%	34,46%
INVERSIONES HIDROELÉCTRICAS LTDA.	79884660-4	PROVIDENCIA	185.123.618	8,41%	42,87%
INVERSIONES HEMACO LTDA.	96647170-0	LAS CONDES	143.735.737	6,53%	49,40%
INVERSIONES LLASCAHUE LTDA.	79884060-6	PROVIDENCIA	89.885.942	4,08%	53,48%
INMOBILIARIA CAB LTDA.	96941680-8	CERRILLOS	89.271.514	4,06%	57,54%
INVERSIONES LOS CACTUS LTDA.	79884050-9	PROVIDENCIA	74.292.908	3,38%	60,91%
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.	96519130-5	LAS CONDES	60.086.262	2,73%	63,64%
INVERSIONES CÍRCULO FINANCIERO S.A.	87019500-1	SANTIAGO	44.020.000	2,00%	65,64%
INVERSIONES SAN IGNACIO LTDA.	78063360-3	LAS CONDES	42.196.717	1,92%	67,56%
INVERSIONES LOS CHILCOS LTDA.	79884030-4	PROVIDENCIA	35.563.678	1,62%	69,17%

Según 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 2006: en esta situación está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5, con un 13,71% sobre la propiedad.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La intención del Directorio es proponer a la Junta de Accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta General Ordinaria celebrada en abril de 2006, y que corresponde a la política permanente de Grupo Security S.A. Esto consiste en distribuir alrededor del 50% de la utilidad que la compañía haya recibido de sus filiales en el ejercicio. La distribución podrá hacerse con cargo a las utilidades del año 2006 o de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Su pago se dividirá en dos dividendos, uno provisional y otro definitivo.

Para ello, 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.

Lo anterior, 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						
	MILLONES DE \$ DE DICIEMBRE DE 2006					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Utilidades Acumuladas	20.952	25.484	26.664	32.904	38.786	46.727
Utilidad del Ejercicio	9.984	8.042	15.299	16.402	20.634	26.746
Dividendos pagados durante el año	5.594	5.073	7.354	8.294	10.520	12.986

FUENTE: GRUPO SECURITY



## 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.

DIVIDENDOS PAGADOS				PESOS HISTÓRICOS			
DIV. Nº	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL. \$)	DIV. Nº	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL. \$)
1	Abril 3, 1995	1,766	2.922	16	Octubre 23, 2001	0,600	993
2	Mayo 9, 1996	1,571	2.600	17	Mayo 7, 2002	2,200	3.640
3	Mayo 8, 1997	2,000	3.309	18	Octubre 17, 2002	0,330	546
4	Noviembre 20, 1997	1,000	1.655	19	Octubre 17, 2002	0,270	447
5	Mayo 11, 1998	1,500	2.482	20	Mayo 5, 2003	2,600	4.302
6	Octubre 14, 1998	4,500	7.446	21	Octubre 16, 2003	0,742	1.228
7	Octubre 14, 1998	1,000	1.655	22	Octubre 16, 2003	0,758	1.254
8	Abril 12, 1999	2,000	3.309	23	Mayo 7, 2004	3,150	5.212
9	Octubre 20, 1999	1,000	1.655	24	Octubre 7, 2004	0,500	876
10	Octubre 20, 1999	0,500	827	25	Octubre 7, 2004	1,000	1.751
11	Abril 17, 2000	2,750	4.550	26	Abril 25, 2005	3,300	6.733
12	Octubre 27, 2000	0,250	414	27	Octubre 17, 2005	1,000	2.040
13	Octubre 27, 2000	1,000	1.655	28	Octubre 17, 2005	0,750	1.530
14	Abril 30, 2001	2,000	3.309	29	Abril 17, 2006	3,750	8.254
15	Octubre 23, 2001	0,400	662	30	Octubre 16, 2006	1,15	2.532
				31	Octubre 16, 2006	1,00	2.201

FUENTE: GRUPO SECURITY

## COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

El mercado accionario chileno exhibió un positivo desempeño en el año 2006, especialmente durante el segundo semestre, periodo en el cual registró un alza sostenida de los títulos accionarios. El escenario se caracterizó por los altos precios de las materias primas que Chile exporta, las condiciones monetarias expansivas y los menores precios del petróleo. El IPSA acumuló un retorno de 37,1% durante el año y el IGPA rentó un 34,4%. Esta favorable evolución obedeció principalmente a la caída de las tasas de interés, los mayores flujos de capitales hacia mercados emergentes y la expectativa de reaceleración de la actividad económica. A esto se añadieron las perspectivas de crecimiento en las utilidades corporativas.

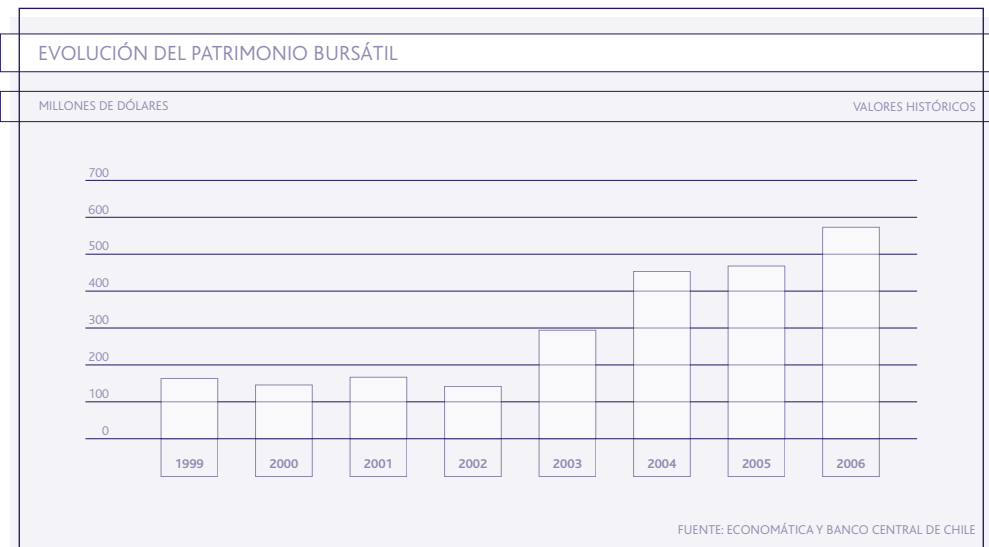
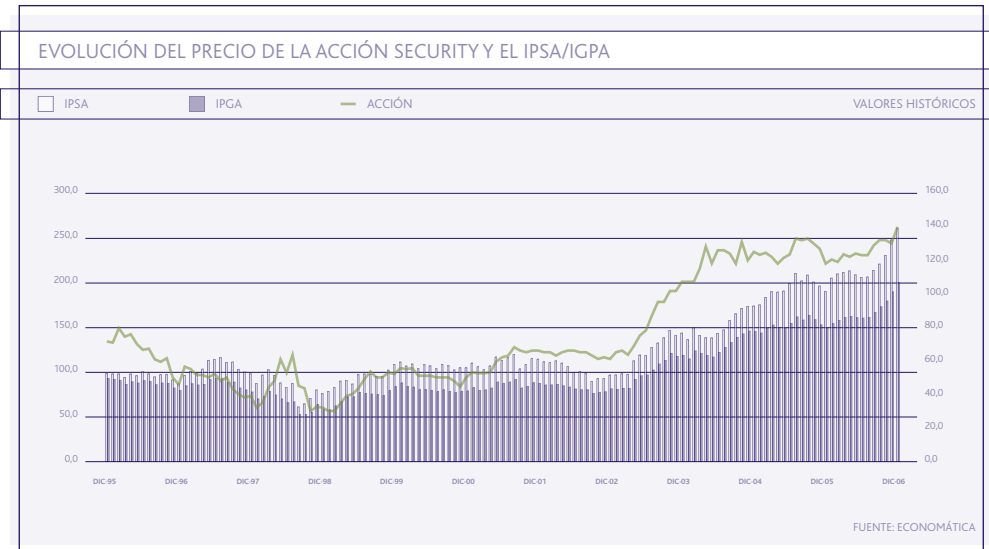




En ese contexto, el comportamiento de la acción del Grupo Security mantuvo una tendencia al alza, al registrar un incremento anual de 24,3% en su precio, cerrando en \$140 por título a diciembre de 2006. La acción del Grupo Security mostró una presencia bursátil de 99,6% en el curso del año 2006, lo cual le confirió una ponderación de 0,224% en el IPSA para el año 2007.

La relación precio utilidad de la acción Security alcanzó un nivel de 11,5 veces comparado con 11,91 veces del 2005.

A continuación, se grafica la evolución del precio de las acciones de Grupo Security, en relación al comportamiento del Índice Selectivo de Precios (IPSA) y al Índice General de Precios (IGPA).





## INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 1999 y 2006.

INDICADORES BURSÁTILES								VALORES HISTÓRICOS	
INDICADOR	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
Precio	52,1	50,1	66,1	61,1	107,1	124,9	117,9	140,0	
Utilidad por Acción	5,55	5,81	5,35	4,44	8,53	7,60	9,91	12,15	
Precio / Utilidad	9,39	8,62	12,35	13,76	12,56	16,44	11,91	11,52	
Presencia Bursátil	86,9%	50,0%	49,8%	35,3%	43,6%	49,0%	99,6%	99,6%	
N° de Acciones (Millones)	1.655	1.655	1.655	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	
Patrimonio Bursátil (MMUSD\$)	163	145	167	142	296	455	468	579	

FUENTE: GRUPO SECURITY

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

TRANSACCIONES DE ACCIONES GRUPO SECURITY			
PERIODO	N° DE ACCIONES (MILES)	MONTOS TRANSADOS (MILES DE \$ HISTÓRICOS)	PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN (\$ HISTÓRICOS)
I Trimestre 2004	3.919	426.062	108,71
II Trimestre 2004	16.460	2.034.308	123,59
III Trimestre 2004	11.425	1.398.126	122,37
IV Trimestre 2004	422.499	50.449.126	119,41
<b>AÑO 2004</b>	<b>454.304</b>	<b>54.307.622</b>	<b>119,54</b>
I Trimestre 2005	78.207	9.610.376	122,88
II Trimestre 2005	68.271	8.225.246	120,48
III Trimestre 2005	60.884	7.876.395	129,37
IV Trimestre 2005	60.756	7.746.718	127,51
<b>AÑO 2005</b>	<b>268.118</b>	<b>33.458.735</b>	<b>124,79</b>
I Trimestre 2006	65.593	7.896.929	120,39
II Trimestre 2006	73.937	9.128.845	123,47
III Trimestre 2006	39.077	4.911.047	125,68
IV Trimestre 2006	37.328	4.982.977	133,49
<b>AÑO 2006</b>	<b>215.934</b>	<b>26.919.798</b>	<b>124,67</b>

Información elaborada conforme a los certificados emitidos por Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile. Para obtener más detalles sobre las transacciones de la acción de Grupo Security, dirigirse a DCV Registros S.A. Dirección: Huérfanos 770 piso 17, Santiago. Teléfono: (56-2) 393 9001

## TRANSACCIONES DE ACCIONES GRUPO SECURITY

A continuación presentamos el detalle de las transacciones de acciones de los accionistas mayoritarios, directores y alta administración de Grupo Security:

Soc. Comercial de Servicios e Inversiones Ltda., controlada por Gustavo Pavez Rodríguez, accionista mayoritario				
FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		2.183.345	120,00	262.001.400
16/3/06		21.329.979	120,00	2.559.597.480
3/7/06		10.000.000	120,50	1.205.000.000
3/7/06		5.342.517	122,50	654.458.333
4/7/06		500.000	123,00	61.500.000
12/7/06		296.138	126,00	37.313.388
18/7/06		3.000.000	123,04	369.120.000
8/8/06		250.000	123,00	30.750.000
8/8/06		2.000.000	123,00	246.000.000
9/8/06		8.380.958	123,01	1.030.941.644
5/9/06		1.155.748	125,00	144.468.500
19/12/06		270.782	130,00	35.201.660

Presidente del Directorio, Francisco Silva Silva				
FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
28/2/06		17.675	120,00	2.121.000
29/12/06		18.672	130,00	2.427.360

Inversiones Llascahue Ltda., controlada por el Presidente del Directorio Francisco Silva Silva				
FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
28/2/06		677.649	120,00	81.317.880
16/3/06		6.521.575	120,00	782.589.000
16/3/06		1.248.478	120,00	149.817.360
23/3/06		239.503	120,00	28.740.360
5/9/06		623.510	125,00	77.938.750

Inmobiliaria CAB Ltda., controlada por el Director Claudio Berndt Cramer				
FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		6.434.837	120,00	772.180.440
16/3/06		643.658	120,00	77.238.960
11/5/06		2.517.349	127,63	321.289.253
23/6/06		88.738	126,00	11.180.988
4/7/06		776.314	77,00	59.776.178
20/7/06		150.000	77,00	11.550.000
6/9/06		318.033	125,00	39.754.125



## Compañía de Inversiones Río Bueno S.A., controlada por el Director Andrés Concha Rodríguez

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		4.367.105	120,00	524.052.600
16/3/06		447.860	120,00	53.743.200

## Inversiones Círculo Financiero S.A., controlada por el Director Jaime Correa Hogg

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
	4/9/06	5.075.526	125,00	634.440.750

## Inversiones Hemaco S.A., controlada por el Director Jorge Marín Correa

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
8/3/06		239.597	120,00	28.751.640
15/3/06		10.383.344	120,00	1.246.001.280
16/3/06		1.066.760	120,00	128.011.200
5/9/06		511.669	125,00	63.958.625
27/12/06		119.880	130,00	15.584.400

## Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda., controlada por el Director Jorge Marín Correa

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
15/3/06		1.760.557	120,00	211.266.840
16/3/06		180.860	120,00	21.703.200
5/9/06		86.611	125,00	10.826.375
27/12/06		20.292	130,00	2.637.960

## Inversiones Matyco Ltda., controlada por el Director Naoshi Matsumoto Takahashi

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
15/3/06		14.917.845	120,00	1.790.141.400
16/3/06		1.532.610	120,00	183.913.200
7/4/06		5.157.382	128,85	664.528.671
5/9/06		752.329	125,00	94.041.125
2/10/06		3.987.445	132,01	526.382.614

## Inmobiliaria Villuco Ltda., controlada por el Director Horacio Pavez García

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		1.602.950	120,00	192.354.000
16/3/06		15.595.513	120,00	1.871.461.560
31/3/06		3.237.036	120,00	388.444.320
9/6/06		219.795	126,00	27.694.170
5/9/06		779.589	125,00	97.448.625

## Director Álvaro Vial Gaete

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
14/3/06		41.437	120,00	4.972.440

## San León Inversiones y Servicios Ltda., controlada por el Director Álvaro Vial Gaete

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
14/3/06		1.359.819	120,00	163.178.280
16/3/06		143.950	120,00	17.274.000
10/4/06		2.206.149	120,00	264.737.880

## Gerente General de Grupo Security S.A., Renato Peñafiel

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
23/3/06		19.053	120,00	2.286.360

## Inversiones Los Cactus Ltda., controlada por el Gerente General de Grupo Security.

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		5.406.942	120,00	648.833.040
16/3/06		1.086.444	120,00	130.373.280
23/3/06		812.831	120,00	97.539.720
5/9/06		516.592	125,00	64.574.000

## Inversiones Los Chilcos Ltda., controlada por Ramón Eluchans Gerente General Banco Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		532.124	120,00	63.854.880
16/3/06		2.618.703	120,00	314.244.360
23/3/06		392.751	120,00	47.130.120
5/9/06		248.823	125,00	31.102.875

## Inversiones Hidroeléctrica Ltda., controlada por Francisco Silva, Renato Peñafiel y Ramón Eluchans

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
16/3/06		13.123.059	120,00	1.574.767.080
23/3/06		5.530.345	120,00	663.641.400
30/8/06		381.129	126,00	48.022.254





### PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2006, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 1.913 trabajadores. El equipo humano que conforma Grupo Security, aporte fundamental al sostenido crecimiento de la compañía, cuenta con una destacada participación de la mujer, que representa el 60.12% de la dotación total.

Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security S.A durante el ejercicio alcanzan a \$731.786.064.

Al 31 de diciembre de 2006, Grupo Security S.A. no registra indemnizaciones por años de servicios de sus ejecutivos.

Grupo Security y sus filiales cuentan con un importante plan de incentivos, el cual se basa 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 a este plan.

En la siguiente tabla se detalla la distribución del personal por empresa:

PERSONAL GRUPO SECURITY Y FILIALES				
EMPRESA	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADOR	TOTAL GENERAL
Grupo Security S.A.	6	3	3	12
Banco Security y Filiales	56	316	169	541
Factoring Security S.A.	7	60	51	118
Inmobiliaria Security S.A. y filiales (*)	4	3	5	12
Asesorías Security S.A.	1	9	2	12
Securitizadora Security GMAC-RFC S.A.	4	2	0	6
Inversiones Invest Security Ltda.	14	169	260	443
Inversiones Seguros Security Ltda. y Filiales	36	88	645	769
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>128</b>	<b>650</b>	<b>1.135</b>	<b>1.913</b>

(\*) No considera Inmobiliaria Siete.

## COMITÉ DE DIRECTORES

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

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

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.

Durante el 2006, el Comité no incurrió en gastos de administración ni de asesorías.

El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046 Art. 50 bis, trató los siguientes temas en el año:

- Revisión del informe de los auditores independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales, al cierre del 31 de diciembre de 2005.
- 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 Manual de Auditoría y Sistema de Calificaciones de las áreas auditadas.
- Revisión de alcance y enfoque de la auditoría a aplicar en la revisión limitada de auditores independientes de Grupo Security y sus filiales, al 30 de junio de 2006.
- Revisión de los principales hallazgos de auditoría en las distintas líneas de negocios y empresas de Grupo Security, y seguimiento del cumplimiento de los compromisos asumidos para la resolución de las observaciones de auditoría.



- Revisión de la FECU individual y consolidada e informe de auditores externos respecto de la revisión limitada al 30 de junio de 2006.
- Toma de conocimiento de los cambios normativos efectuados durante el periodo por los organismos fiscalizadores, y del plan de conversión a normas IFRS.
- 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 al último punto, el Comité de Directores ha revisado las principales transacciones con personas y empresas durante el periodo 2006, considerando que éstas son principalmente asesorías y cuentas mercantiles que se mantienen con las empresas relacionadas. 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 percibidas por cada director durante el ejercicio, la Junta de Accionistas celebrada en abril de 2006 acordó fijar como remuneración al directorio una dieta por asistencia a sesiones de directorio de Grupo Security en el ejercicio, de UTM 20 por sesión para cada director y de UTM 29 para el Presidente. En ambos casos el tope es de una sesión remunerada por mes. Así, el total de dietas y honorarios pagados al Directorio durante el ejercicio alcanzó a las UTM 19.891. No se incurrió en gastos en asesoría para el Directorio.

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2006									
NOMBRE	RUT	GRUPO SECURITY			BANCO SECURITY		SEGUROS VIDA SECURITY	INMOBILIARIA SECURITY	
		DIETA POR ASISTENCIA	DIETA COMITÉ DIRECTORES	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	SUELDO	
Francisco Silva Silva	4.103.061-5	314	0	0	344	8.019	208	0	
Claudio Berndt Cramer	4.775.620-0	200	0	0	0	488	0	0	
Andrés Concha Rodríguez	4.773.967-5	200	34	338	0	0	0	0	
Jaime Correa Hogg	5.892.161-0	240	0	0	0	0	0	5.651	
Jorge Marín Correa	7.639.707-4	200	26	0	344	0	0	0	
Naoshi Matsumoto Takahashi	3.805.153-9	200	0	0	0	547	0	0	
Juan Cristóbal Pavez Recart	9.901.478-4	240	0	338	0	0	208	0	
Horacio Pavez García	3.899.021-7	220	0	0	0	547	191	0	
Álvaro Vial Gaete	5.759.348-2	240	43	338	0	0	173	0	
<b>TOTALES</b>		<b>2.051</b>	<b>103</b>	<b>1.015</b>	<b>688</b>	<b>9.603</b>	<b>780</b>	<b>5.651</b>	

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2005									
NOMBRE	RUT	GRUPO SECURITY			BANCO SECURITY		SEGUROS VIDA SECURITY	INMOBILIARIA SECURITY	
		DIETA POR ASISTENCIA	DIETA COMITÉ DIRECTORES	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	SUELDO	
Francisco Silva Silva	4.103.061-5	314	0	0	339	6.235	136	0	
Claudio Berndt Cramer	4.775.620-0	200	0	0	0	486	0	0	
Andrés Concha Rodríguez	4.773.967-5	140	26	303	0	0	0	0	
Jaime Correa Hogg	5.892.161-0	220	0	0	0	0	0	4.395	
Jorge Marín Correa	7.639.707-4	220	26	0	339	335	0	0	
Naoshi Matsumoto Takahashi	3.805.153-9	200	26	0	0	466	0	0	
Juan Cristóbal Pavez Recart	9.901.478-4	200	0	303	0	0	171	0	
Horacio Pavez García	3.899.021-7	200	0	0	0	466	119	0	
Álvaro Vial Gaete	5.759.348-2	180	51	303	0	0	170	0	
<b>TOTALES</b>		<b>1.872</b>	<b>128</b>	<b>909</b>	<b>677</b>	<b>7.988</b>	<b>597</b>	<b>4.395</b>	

### CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las acciones de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2006, han sido clasificadas en Primera Clase Nivel 2 y 3, y los bonos en A+ por las clasificadoras de riesgo privadas Feller-Rate y Fitch Chile, respectivamente.

El detalle de las clasificaciones es el siguiente:

CLASIFICACIÓN DE RIESGO			
CLASIFICACIÓN	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B BONOS N° 376 SERIE C BONOS N° 454 SERIE D	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	





а р о у о



C A P Í T U L O 0 3

actividades y resultados  
por áreas de negocio  
grupo security

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

FINANCIAMIENTO

INVERSIONES

SERVICIOS

INMUEBLES PERTENENCIAS GRUPO SECURITY

MARCAS Y PATENTES

## GRUPO SECURITY

## actividades y resultados por áreas de negocio

## ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Grupo Security S.A. es la sociedad matriz de un conglomerado diversificado de empresas que ha logrado alcanzar una amplia y variada participación en los principales sectores de la industria financiera chilena, gracias a una característica fundamental: la excelencia en las relaciones que mantiene con sus clientes.

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

Desde los orígenes de Grupo Security, sus accionistas fundadores se han caracterizado por un alto grado de compromiso en la administración, con una activa participación en la toma de decisiones y negocios del Grupo y sus empresas.

Los negocios de Grupo Security se estructuran en cuatro áreas principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocio: financiamiento, inversiones, seguros y servicios complementarios.

La disposición de estas áreas responde a la necesidad de seguir una tendencia mundial: proveer a los clientes de todos los servicios financieros que requieren durante su ciclo de vida, ofreciéndoles un servicio integral a través de las distintas empresas.

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

ÁREAS DE NEGOCIOS	
<b>FINANCIAMIENTO</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Banco               <ul style="list-style-type: none"> <li>· Banca Personas</li> <li>· Banca Empresas</li> </ul> </li> <li>· Factoring</li> </ul>	<b>SEGUROS</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Seguros Vida</li> <li>· Seguros Generales</li> <li>· Rentas Vitalicias</li> <li>· Corredora de Seguros</li> <li>· Corredora de Reaseguros</li> </ul>
<b>INVERSIONES</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Administradora General de Fondos</li> <li>· Corredora de Bolsa</li> <li>· Administración de Activos</li> <li>· Securitizadora</li> </ul>	<b>OTROS SERVICIOS</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Agencia de viajes</li> <li>· Inmobiliaria</li> <li>· Servicios de apoyo a negocios y desarrollo tecnológico</li> </ul>

A diciembre de 2006, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$26.746 millones, lo que representó un crecimiento de 29,6% con respecto al ejercicio anterior. Los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$12.986 millones. La cobertura de gastos financieros a esa fecha alcanzó a 9,80 veces.

Adicionalmente, en el balance individual de Grupo Security al 31 de diciembre de 2006, su patrimonio ascendía a \$209.649 millones, su pasivo financiero a \$76.195 millones y su activo total a \$285.844 millones, presentando un nivel de endeudamiento total de 36,3%.

## 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 -a través de crédito bancario, de leasing o factoring en los cuales participan las empresas de Grupo Security- ascendió a \$1.727 mil millones a diciembre de 2006.

## INDUSTRIA BANCARIA

En un escenario de alta competencia, la industria bancaria chilena registró una positiva evolución en el año 2006. Los elevados niveles de actividad, solvencia y rentabilidad se combinaron con una favorable trayectoria en los indicadores de riesgo y eficiencia operacional, siendo éstos de los mejores en los últimos 10 años. Estos logros han ido acompañados de una serie de modificaciones y nuevas normas financieras que sitúan al sistema financiero nacional en una excelente posición en el ámbito internacional.

Actualmente, la industria bancaria chilena está integrada por 26 instituciones financieras: un banco de propiedad estatal, 20 bancos establecidos en Chile y 5 sucursales de bancos extranjeros.

A diciembre de 2006, las colocaciones totales del sector sumaron \$52.782 mil millones, lo que representa un nivel cercano al 70% del Producto Interno Bruto (PIB). Los créditos a personas -que incluyen consumo e hipotecarios-, se expandieron un 17,2% en los últimos 12 meses y los créditos a empresas -que representan cerca del 67% del total de colocaciones del sector- crecieron un 14,5% en el mismo periodo.



Por su parte, las utilidades totales de la industria alcanzaron un nuevo récord histórico en el año 2006, al llegar a los \$892 mil millones, lo que significó un incremento real de 12,3% en doce meses.

El crecimiento sostenido, con niveles de riesgo controlados, también ha permitido a la industria obtener atractivas rentabilidades entre los años 1990 y 2006. En ese lapso, el sistema registró una rentabilidad promedio de 16,2% sobre capital y reservas. Este positivo desempeño se explica, en parte, por la mayor eficiencia que ha logrado la banca (medido como gastos de apoyo sobre margen bruto), la cual ha pasado de 63,5% en 1996 a 50,2% el año 2006.

En este sentido, ha sido fundamental la fuerte innovación tecnológica y su mayor accesibilidad. De esta forma, los actores del sistema han podido elevar su eficiencia y productividad, como también equiparar sus servicios más allá de su tamaño.

Por ello, la calidad y diversidad de los servicios que los bancos nacionales entregan a sus clientes se han convertido en una parte importante de su estrategia al momento de competir en determinados segmentos.

Mientras, durante el ejercicio 2006 la rentabilidad anual promedio sobre patrimonio fue de 18,6%, el nivel más alto exhibido por la industria bancaria chilena desde el año 1994.

Lo anterior da cuenta de que el sector bancario ha alcanzado un dinamismo superior al crecimiento de la economía nacional, a lo que se suma un constante mejoramiento de la calidad crediticia de la cartera de colocaciones. Ello es consecuencia de la sofisticación alcanzada por los modelos de clasificación de cartera y de la mayor estabilidad macroeconómica del país. Desde 1990 la industria ha mostrado una tendencia decreciente en sus niveles de riesgo, la cual sólo ha sido interrumpida por la crisis asiática que afectó los mercados en los años 1997 y 1998. A diciembre de 2006, los índices de riesgo de la banca -medidos como provisiones sobre colocaciones- llegaron a 1,48%, mientras que la cartera vencida representó el 0,75% de las colocaciones totales del sistema financiero.

El desarrollo de fuentes de ingresos alternativas o complementarias al negocio bancario tradicional, como son los distintos tipos de comisiones, los servicios asociados a comercio exterior, compra y venta de divisas, pagos masivos, y derivados, así como la racionalización de costos y las mejoras en productividad, han sido también relevantes en los resultados obtenidos por la banca.

Actualmente, los indicadores de bancarización sitúan a Chile en una posición auspiciosa respecto de las economías de la región, pero aún lejos de las de mayor desarrollo. Por lo tanto, el sector financiero chileno todavía tiene un alto potencial de crecimiento, vinculada con la expansión de la base de clientes hacia nuevos segmentos y el crecimiento de las redes de pago.



## BANCO SECURITY

Banco Security se destaca por tener un tamaño mediano y operar en un nicho claramente definido, con indicadores de riesgo controlados, altos niveles de productividad y un buen soporte tecnológico. Estas características identifican al Banco en una industria donde predominan los bancos de gran tamaño.

El crecimiento de los negocios de Banco Security se sustenta en la estrategia de desarrollo de la banca de medianas y grandes empresas, combinado con proyectos de expansión de la banca de personas, lo que ha permitido ampliar sustancialmente la base de clientes.

Además de contar con una amplia gama de productos y servicios financieros, Banco Security tiene una fuerte orientación al cliente, otorgándole un servicio personalizado, integral, flexible y oportuno, cuya base está en la mejor plataforma tecnológica y en un gran equipo humano.

Para Banco Security, el ejercicio 2006 estuvo marcado por el desarrollo de importantes proyectos, que madurarán en los próximos años. Destacaron particularmente las iniciativas del área de tecnología, con la implantación del "core bancario" y la nueva etapa del "proyecto banca personas y sucursales", que considera la ampliación de la red de sucursales. A esto se suma la expansión de la plataforma de negocios de medianas empresas, sin alejarse del mercado objetivo ni de los atributos de calidad de servicio que siempre han caracterizado al Banco Security.

Para entregar un servicio de excelencia a sus clientes, Banco Security cuenta con una administración moderna y ágil y 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 y define en esencia el nicho al cual orienta preferentemente sus negocios. Esta área concentra el 78% de las colocaciones totales del Banco y aporta cerca del 53% de sus ingresos.

Esta División está conformada por las siguientes gerencias:

- **Gerencia de Empresas Corporativas y Sucursales:** Se orienta al mercado de las mayores empresas - con ventas superiores a \$15.000 millones anuales-, que requieren soluciones financieras especializadas para sus necesidades. Además, está a cargo de la atención a los clientes de regiones, distribuidos en las cuatro sucursales regionales 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, otorgándoles 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, y estrategia del Banco ha sido ofrecer el mejor servicio del mercado, para así atraer nuevos clientes e intensificar la relación con cada uno de ellos.

### **Banca de Personas**

La División Banca de Personas está enfocada a clientes de altos ingresos y profesionales, y representa cerca del 17% de las colocaciones totales del Banco y aproximadamente un 22% de sus ingresos. Esta área se estructura de la siguiente forma:

- **Banca Preferencial y Banca Privada:** Su especialidad es la atención de clientes de altos ingresos que exigen una óptima calidad de servicio.
- **Negocio Hipotecario:** 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 en el mercado nacional e internacional, complementando el servicio que otorgan las áreas comerciales. Con una participación relevante en los resultados del Banco, esta área aportó cerca del 24% de los ingresos operacionales en el ejercicio 2006. Está formada por:

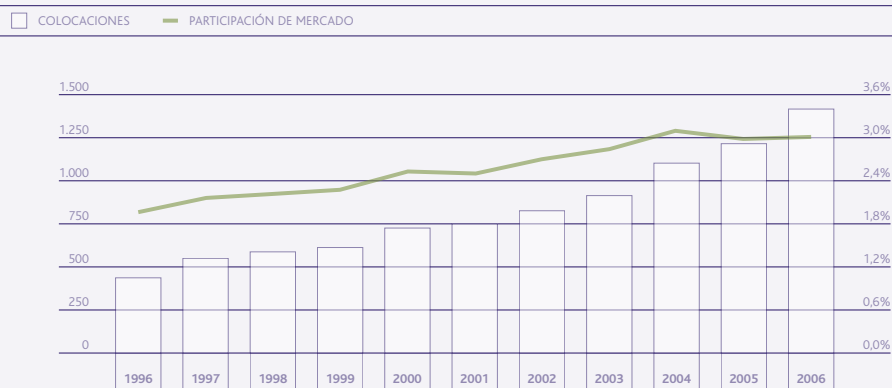
- **Mesa de Dinero:** Opera activamente en la compraventa de divisas e instrumentos financieros, tanto en el mercado local como en los mercados internacionales, y administra la exposición del Banco en **monedas, plazos y tasas**.
- **Gerencia Internacional:** Explora los mercados financieros externos y busca 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

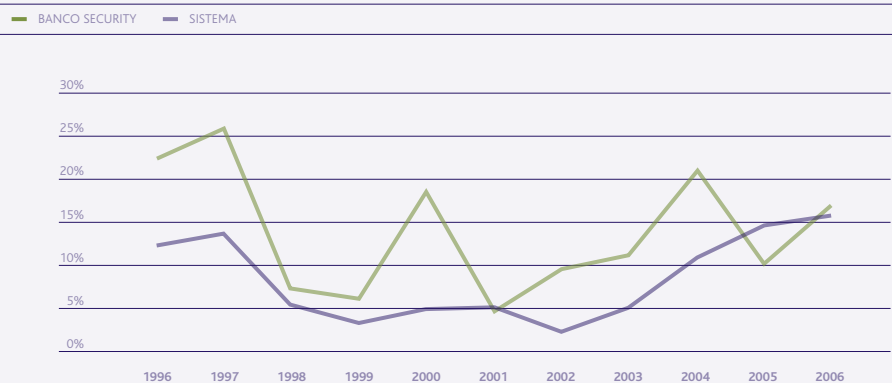
Las colocaciones totales de Banco Security llegaron a \$1.611 mil millones en diciembre de 2006, lo que significó un crecimiento real de 16,5% en relación al año anterior y se compara favorablemente con el alza de 15,4% exhibida a nivel de la industria bancaria. Esto permitió a Banco Security consolidarse como la octava institución financiera de la plaza en colocaciones, con una participación de mercado de 3,05%. En cuanto a la composición de su cartera, un 78% de las colocaciones está destinado a financiar empresas y un 17% representa préstamos a personas.

EVOLUCIÓN DE COLOCACIONES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO



FUENTE: GRUPO SECURITY

CRECIMIENTO REAL DE LAS COLOCACIONES

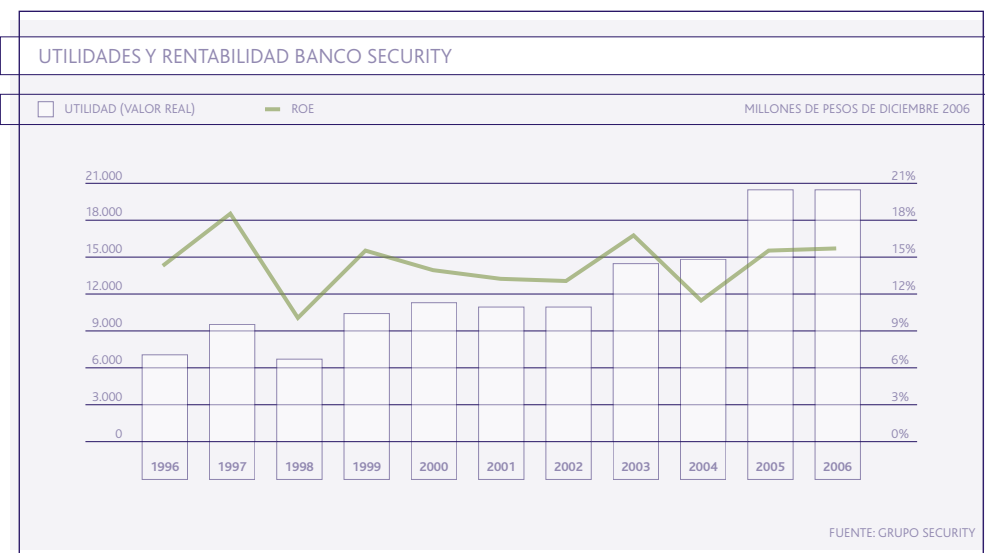


FUENTE: GRUPO SECURITY

### Resultados Banco Security

Las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales llegaron a \$20.498 millones durante el año 2006, con una rentabilidad de 15,5% sobre el capital y reservas.

Estas cifras dan cuenta del positivo desempeño de la Banca de Inversiones, los esfuerzos desplegados en términos de crecimiento y rentabilidad de la Banca de Empresas, el favorable desarrollo de los negocios de la Banca de Personas y el importante aporte de las filiales, que durante el último ejercicio alcanzó a los \$3.419 millones.



### Evolución de índices de riesgo

Una de las principales fortalezas de Banco Security es la calidad de su cartera de clientes. Gracias a un estricto control del riesgo de crédito en todas las unidades comerciales, la compañía logró un crecimiento de las colocaciones y una reducción progresiva del índice de cartera vencida sobre colocaciones totales. Este último indicador pasó de 0,77% en diciembre de 2004, a 0,65% en 2005 y 0,58% en 2006. Por su parte, las provisiones sobre colocaciones disminuyeron de 1,56% en diciembre de 2004 a 1,44% en 2005 y 1,02% en 2006. Ambos índices se comparan favorablemente con los promedios de la industria, que llegaron a 0,75% y 1,48%, respectivamente, al cierre de 2006.

Banco Security mantuvo su posición como una de las instituciones de menor riesgo en el sistema y potenció una de sus mayores fortalezas. Junto con esto, se desplegaron importantes esfuerzos para

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.

Al comparar los gastos operacionales sobre los activos totales, Banco Security destacó en el año 2006 como uno de los tres bancos más eficiente de la plaza, con gastos de apoyo que representaron un 1,46% de los activos totales del Banco, comparado con un 2,13% promedio de la industria.

En tanto, los proyectos en desarrollo han significado un deterioro transitorio de los índices de eficiencia, los que han aumentado a un 56,6%, superando el promedio de la industria de 50,2% en el año 2006.

En términos de solvencia, el Banco alcanzó una considerable holgura, medida a través del Índice de Basilea (patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo). Su índice llegó a 11,59% (11,2% a diciembre de 2005), lo que se compara positivamente con el 10% que exigen las normas locales vigentes para la calificación como banco de primer nivel.

#### FACTORING SECURITY

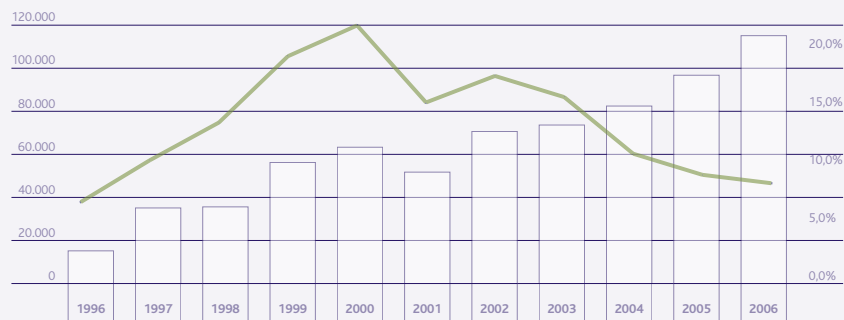
Una consolidada posición entre los líderes de su rubro tiene Factoring Security, gracias a los avances desarrollados por la compañía. A diciembre de 2006, las colocaciones totales de empresa sumaron \$115.736 millones, ubicándose en el quinto lugar del mercado, con una participación de 8,3%, según cifras a diciembre de la Asociación Chilena de Factoring (ACHEF).

La compañía inició sus operaciones en diciembre de 1992, siendo una de las firmas pioneras en la industria de factoring nacional. Con una cartera de colocaciones diversificada, al mes de diciembre de 2006, las actividades económicas más relevantes en las colocaciones de Factoring Security correspondían al comercio mayorista y al comercio minorista, mientras que la mitad de los documentos adquiridos eran facturas.

Desde 2002, las utilidades de Factoring Security han tenido una fuerte alza, alcanzando los \$4.003 millones, lo que representa un 26,21% más que en 2005. Además, obtuvo una rentabilidad de 30,1% sobre capital y reservas, y sus provisiones ascendieron a \$2.820 millones correspondientes a 1,1% de las colocaciones brutas de la compañía.

## EVOLUCIÓN DE COLOCACIONES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO FACTORING SECURITY

□ COLOCACIONES NETAS (SALDOS)    — PARTICIPACIÓN DE MERCADO    MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE DE 2006



FUENTE: GRUPO SECURITY

## 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; con Asesorías; administración de activos y administración de patrimonios securitizados mediante Securitizadora Security GMAC-RFC S.A.

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

Un importante desarrollo ha mostrado la industria chilena de fondos mutuos, destacándose el aumento de los recursos administrados, la gran variedad de fondos ofrecidos y la creciente autorregulación del sector.

A diciembre de 2006, el patrimonio promedio total administrado por la industria de fondos mutuos fue de \$9.520 mil millones, lo que representó un aumento de 33% en doce meses. Mientras, el número de partícipes llegó a 801.626, con un alza anual de 22%, lo que significó la incorporación de algo más de 145 mil nuevos partícipes.

La Administradora de Fondos Mutuos 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 con la excelencia que la caracteriza. En septiembre de 2003, la empresa 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 2006, la Administradora General de Fondos Security administra 17 fondos mutuos y posee un total de 18.346 partícipes, que representan el 2,3% del total del sistema. La empresa tuvo utilidades por \$1.440 millones.

Los fondos y sus respectivos patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2006 son 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 e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$62.068 millones.
- **Security First:** Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con series A e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$20.780 millones.
- **Security Acciones:** Fondo de inversión en instrumentos de capitalización nacional, con series A, B, C e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$38.740 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 e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$1.501 millones.
- **Security Global Investment:** Fondo mixto que invierte en renta variable internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$1.963 millones.
- **Security Gold:** Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo para personas naturales y jurídicas, con series A, B e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$31.970 millones.
- **Security Explorer:** Fondo mixto que invierte en renta variable internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$630 millones.
- **Security Dólar Bond:** Fondo mixto en dólares que invierte en renta fija internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$7.108 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 2006 de \$104.792 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 2006 de \$3.409 millones.
- **Security Equity:** Fondo de libre inversión que invierte tanto en renta variable y renta fija tanto nacional como internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$12.611 millones.
- **Security Trade:** Fondo de libre inversión que invierte tanto en renta variable y renta fija tanto

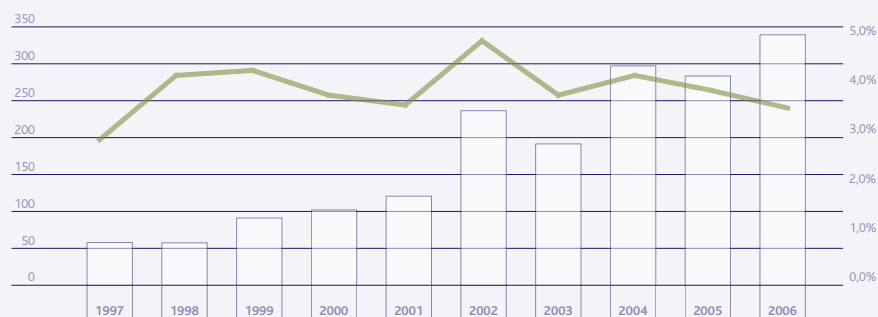


nacional como internacional, con series serie A e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$9.038 millones.

- **Security Emerging Market:** Fondo mixto en dólares que invierte principalmente en instrumentos de capitalización de países emergentes, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$12.738 millones.
- **Security Opportunity 100 Garantizado:** Fondo estructurado garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$8.998 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 2006 de \$13.191 millones.
- **Security Leader 100 Garantizado:** Fondo estructurado garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$5.897 millones.
- **Security Energy Fund:** Fondo de libre inversión que invierte en el mercado "Energético" tanto a nivel nacional como internacional, con series A, D e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$887 millones.

#### EVOLUCIÓN DE PATRIMONIOS ADMINISTRADOS Y PARTICIPACIÓN FONDOS MUTUOS SECURITY

□ PATRIMONIO ADMINISTRADO ADM. GRAL. DE FONDOS SECURITY — PARTICIPACIÓN DE MERCADO MILES DE MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE 2006



FUENTE: GRUPO SECURITY Y AA FM

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



PATRIMONIO FONDOS MUTUOS										
MILES DE MILLONES DE PESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO										
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
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	9.520,0
Patrimonio Administrado										
Adm. Gral. de Fondos Security	57,5	57,1	90,7	101,4	120,1	235,2	190,6	295,5	282	337,5
Participación de Mercado	2,9%	4,2%	4,3%	3,8%	3,6%	4,9%	3,8%	4,2%	3,9%	3,5%

FUENTE: GRUPO SECURITY

### VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Durante el año 2006, Valores Security se ubicó en el noveno lugar del ranking entre los 38 corredores que operan en la plaza bursátil local y su participación de mercado promedio aumentó de 2,07% en 2005 a 2,97% durante 2006, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

De ese modo, el crecimiento experimentado por la compañía en año 2006 estuvo por sobre el nivel promedio del mercado, con un alza de 70% en el monto transado en acciones y superando los \$1.000 mil millones.

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

En el ejercicio 2006, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa registró utilidades por \$2.053 millones, con una disminución de 10,5% real respecto del año anterior, mientras que su rentabilidad llegó al 11,7% sobre el capital y reservas.

## ASESORÍAS SECURITY S.A.

A diciembre de 2006, Asesorías Security S.A. logró utilidades por \$100 millones, las que se comparan positivamente con la pérdida de \$94 millones registrada en el ejercicio anterior.

## SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.

Una real innovación en el mercado de securitizaciones hipotecarias del país llevó a cabo en 2006 Securitizadora Security GMAC-RFC S.A., a través de un exitoso plan de negocios.

Durante el ejercicio 2006, primer año en que la compañía opera con su nueva plataforma de socios (Grupo Security con el 51% de la propiedad y GMAC con el 49% de la misma), la securitizadora logró dar un vuelco a la trayectoria de resultados que había tenido durante los últimos años.

Si bien a diciembre de 2006 el resultado contable de Securitizadora Security GMAC- RFC S.A. mostró una pérdida de \$327 millones, el resultado económico fue positivo.

## SEGUROS

### INDUSTRIA DE SEGUROS

La industria de seguros chilena 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.

A diciembre de 2006, existían 30 compañías de seguros de vida y 21 compañías de seguros generales. A esa fecha, las diez principales compañías de seguros de vida y compañías de seguros generales concentraban el 73% y el 91% de la prima directa total, respectivamente.

Ambas ramas de seguros han mantenido una positiva evolución en sus ingresos por prima directa desde 1990.

En el caso de los seguros de vida, los ingresos por primas del sector crecieron en promedio sobre un 6% real anual entre 1998 y 2006, superando los \$1.684 mil millones. Las primas directas tuvieron una leve caída en 2002, recuperando los niveles de crecimiento durante los dos años siguientes. Sin embargo, en

los años 2005 y 2006 tuvo un crecimiento real de 5,7%.

Dentro de las primas directas de los seguros de vida, el segmento más importante es el de los seguros previsionales (rentas vitalicias y otros), que a diciembre de 2006 representaban un 53% del total. Ello, pese a que éstos han experimentado una progresiva caída en su participación desde la segunda mitad de la década de los 90, cuando significaban más del 70% del primaje total.

En tanto, los seguros de vida tradicionales, compuestos por seguros individuales y seguros colectivos, se han convertido en la fuente de crecimiento del sector. A diciembre de 2006, esta línea de negocios representaba sobre el 47% del total de primas de la industria de seguros de vida, contra el 28% que exhibía en 1998 y 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 2006, la prima directa del mercado asegurador evidenció un crecimiento de 5,7% respecto del mismo periodo del año anterior, debido a un aumento de 13,9% en los seguros individuales y colectivos.

En cuanto a las ventas de las compañías de seguros generales, éstas han presentado un fuerte incremento tras la caída experimentada en la segunda mitad de la década de los 90. En el periodo 1988-2006, esta industria tuvo un crecimiento real promedio anual de 7,4%, alcanzando en diciembre de 2006 los \$829 mil millones.

A diciembre de 2006 la industria de seguros generales estuvo bastante concentrada, ya que sólo dos segmentos representaron el 58,0% del mercado. El ramo de mayor importancia fue incendio y sus adicionales, que incluye terremotos y riesgos de la naturaleza, que en total constituyó un 32,3% del mercado. El segundo segmento en importancia es el de vehículos, que ostentó una participación de 25,7%.

En términos de rentabilidad, las compañías de seguros de vida y de seguros generales presentan realidades muy diferentes.

Los resultados de las compañías de seguros de vida están fuertemente afectados por la rentabilidad de los instrumentos que componen su portafolio de inversiones y por las características del negocio previsional. Durante 2006, la rentabilidad promedio de las inversiones alcanzó a un 6,72%, rendimiento mayor que el 5,6% registrado en 2005. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio llegó a un 15,3%,

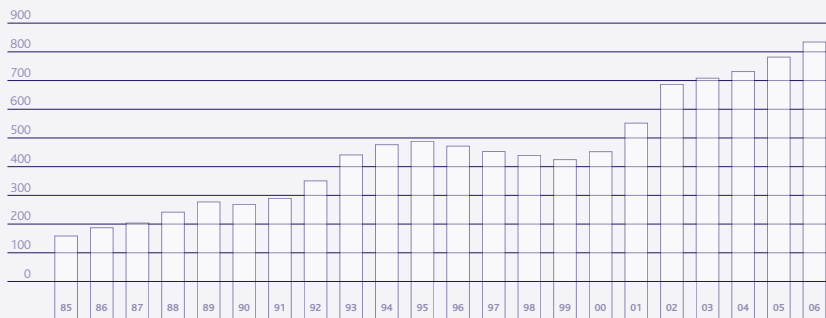


porcentaje superior al 8,9% de 2005. Este aumento en la rentabilidad se explica en gran parte por el rendimiento de los títulos accionarios.

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 2006, la rentabilidad medida como utilidad sobre patrimonio fue de 5,80% y medida como resultado de la cartera de inversiones llegó a 4,09%.

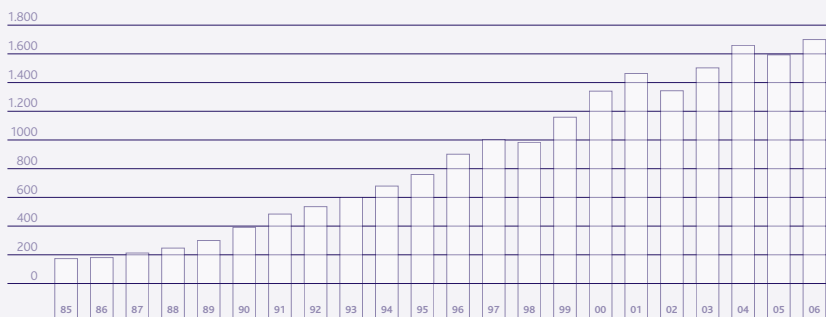
#### EVOLUCIÓN PRIMAS DIRECTAS SEGUROS GENERALES

PRIMA DIRECTA SEGUROS GENERALES



#### EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA SEGUROS DE VIDA

PRIMA DIRECTA SEGUROS DE VIDA



## VIDA SECURITY Y RENTAS SECURITY

Una amplia oferta de productos y servicios en el mercado de los seguros de vida ofrece Grupo Security a través de Vida Security y Rentas Security.

Vida Security participa activamente en el negocio de seguros tradicionales y aunque posee, en conjunto con Rentas Security, una cartera de Rentas Vitalicias de más de 14.000 pensionados, su política sólo ha considerado esta línea de negocios en la medida que ella le permita entregar un mejor servicio a sus clientes.

Sus principales líneas de productos son los Seguros Colectivos de vida y salud y los Seguros Individuales. Entre éstos últimos, el seguro de Protección Familiar representa un flujo estable de ingresos para la Compañía, asociado a una amplia y diversificada base de clientes.

A diciembre de 2006, Vida Security registró una participación cercana al 2,5% en términos de la prima directa en el mercado total. Mientras, en el segmento de seguros tradicionales, la compañía tuvo más de un 5,2% de participación de mercado, situándose en el noveno lugar a nivel de la industria.

Particular atención merece la participación de la compañía en el mercado de Ahorro Provisional Voluntario (APV), en el cual ha logrado aumentar su participación de 5,5% en 2003 a un 12,85% en 2006, ocupando a esta última fecha el cuarto lugar entre las compañías de seguros de vida.

A mediados de 2006, la Compañía amplió sus operaciones iniciando su participación en el negocio de créditos de consumo, producto dirigido exclusivamente a clientes pensionados y que sumó colocaciones totales en 2006 por \$1.097 millones con 1.299 créditos otorgados.

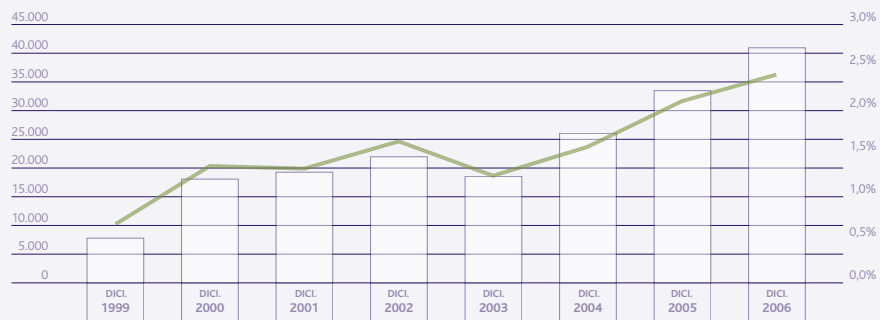
Durante el 2006 las actividades realizadas por Vida Security y Rentas Security generaron utilidades por \$18.810 millones, con una prima directa que alcanzó a los \$41.583 millones y con inversiones financieras cercanas a los \$615.235 millones, lo que representa un 4,7% de la industria a diciembre de 2006.

Los positivos resultados de las compañías se explican en parte importante por el producto de inversiones, el que alcanzó, entre ambas, \$45.469 millones en el año 2006 con una rentabilidad de 7,4% real anual.

## EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

VIDA SECURITY    % PARTICIPACIÓN DE MERCADO

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE DE 2006



FUENTE: ASOCIACIÓN DE ASEGURADORES DE CHILE

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

Positivos resultados obtuvo Penta Security durante el ejercicio 2006, al totalizar utilidades por \$3.048 millones, lo que representó un incremento de 36% real con respecto a los \$2.237 millones obtenidos durante el año 2005.

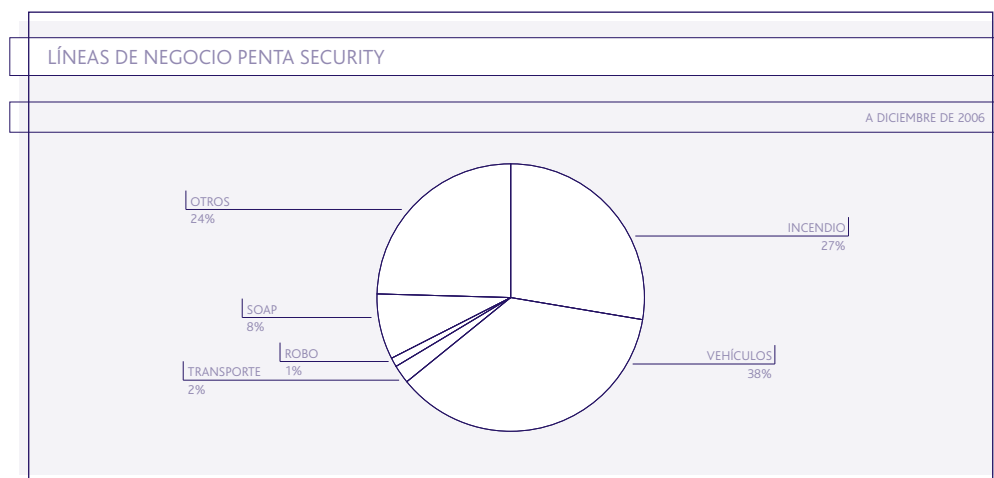
Nacida en 2004, tras la fusión por absorción entre la Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A., Penta Security ha logrado resultados que se comparan favorablemente con los que mostraban ambas empresas con anterioridad a su unión.

En el año 2003, la Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A. ocupaban los lugares 7 y 13 del ranking de la industria aseguradora, con ventas por \$44.382 millones y \$18.822 millones, respectivamente. Mientras, a fines de 2005, la nueva compañía Penta Security S.A. ya se situaba el quinto lugar del mercado, medido por primas directas, con \$74.584 millones, una participación de 9,6%, y utilidades de \$2.237 millones.

Las líneas de negocios más relevantes de Penta Security se han mantenido después de la fusión, destacándose los seguros de vehículos motorizados, de incendio y el seguro obligatorio de accidentes personales.



En 2005, la prima directa de Penta Security sumó \$74.584 millones y durante el año 2006 ésta alcanzó a los \$81.004 millones, lo que representa un aumento de 8,6% real con respecto al ejercicio anterior.



#### CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

Una importante consolidación de sus buenos resultados evidenció la Corredora de Seguros Security durante el año 2006, fortaleciéndose como un eficiente canal comercial de seguros para el Grupo. En el último ejercicio anual, la compañía obtuvo utilidades por \$127 millones.

Creada a fines de 1999, la Corredora de Seguros Security comenzó a operar en enero del año 2000. A partir de entonces, ha experimentado un fuerte crecimiento que ha tenido una importante plataforma en las alianzas comerciales desarrolladas por el Grupo.

En este ámbito, Grupo Security concretó en 2004 un acuerdo estratégico con Cooper Gay, una de las diez mayores corredoras de reaseguros en el mundo, como parte de la estrategia de potenciar la posición del Grupo en el mercado de intermediación. De esa forma, Grupo Security posee el 49% de la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile, empresa que tuvo una utilidad de \$131 millones en el año 2006.

Asimismo, en el año 2005 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, empresa que durante el 2006 tuvo pérdidas por \$13,4 millones.

## SERVICIOS

Las líneas de negocios que desarrolla 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 a otorgar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. Esto, con el propósito de entregar a los empleados todas las herramientas necesarias para cumplir con sus objetivos y entregar una atención de excelencia a los clientes.

Para ello, a partir del año 2001 Invest Security entrega una serie de servicios, como contabilidad, auditoría y desarrollo de la cultura corporativa. Por su parte, Virtual Security provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security.

## INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Con más de diez años de trayectoria en el mercado inmobiliario nacional, durante 2006 Inmobiliaria Security S.A. tuvo una participación activa en el desarrollo de proyectos de viviendas y oficinas junto a importantes inversionistas institucionales y particulares, de acuerdo a su estrategia de negocios.

La compañía -que cuenta con más de 100.000 m<sup>2</sup> vendidos- a diciembre de 2006, posee ocho proyectos habitacionales en venta, situados en las comunas de Vitacura, Providencia, Lo Barnechea y Ñuñoa. Cada uno de ellos se caracteriza por sus excelente ubicación, estudiado diseño y alto estándar de calidad. En total, estos proyectos representan una inversión del orden de los US \$50 millones.

Al término de 2006, Inmobiliaria Security obtuvo una utilidad neta de \$500 millones y registró un patrimonio neto de \$ 2.704 millones.

Para el bienio 2007-2008 la empresa contempla desarrollar y comercializar cerca de 600 nuevas viviendas.

## TRAVEL SECURITY S.A.

Consolidada como una de las principales agencias de viajes del país, Travel Security ofrece una amplia variedad de productos aéreos, terrestres, hoteles, seguros de viajes y congresos -entre otros-, a sus clientes corporativos y particulares, quienes buscan una atención de primer nivel.

Travel Security se incorporó a Grupo Security a mediados de 1999, con el propósito de ampliar los servicios otorgados a los clientes de Banco Security, entregándoles una atención personalizada y un servicio diferenciador.

En 2006, la compañía registró ventas por US\$ 81,1 millones, lo que significó un incremento 23,8% en comparación con el año anterior.

Cabe destacar que, con fecha 12 de diciembre de 2006, Grupo Security firmó un acuerdo con el Grupo Ultramar para unir sus filiales Travel Security y Turismo Tajamar, creando la segunda empresa del sector turismo, con una participación de mercado cercana al 20%.

La integración de ambas empresas refleja el compromiso de sus accionistas de mantener una posición de liderazgo en la industria de los viajes, integrando lo mejor de cada compañía en beneficio de los clientes, accionistas y empleados. Producto de la fusión, Travel Security provisionó el total de sus resultados para enfrentar parte de los gastos de la fusión durante el año 2007.



## INVEST SECURITY

Notables avances ha obtenido Invest Security, consiguiendo elevar los estándares de eficiencia en las empresas del Grupo y generar economías de escala en su operación. Ello, a través de la entrega de un servicio integral de asesoría y apoyo a los más de 1.900 empleados del Grupo y al giro de las filiales.

Invest Security fue creada a fines de 2001, con el objetivo de prestar servicios de apoyo en materias de contabilidad, cultura corporativa, auditoría, marketing y asesorías económicas a las empresas de Grupo Security. La compañía 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.

Grupo Security en su preocupación de ir mejorando su Gobierno Corporativo y en especial sus controles internos, hacia fines del año 2006, ha constituido una Gerencia de Riesgos de Negocios Corporativo, con el fin de gestionar, controlar y monitorear los riesgos conocidos, de anticiparlos y definir en conjunto con las empresas los planes de acción para mitigarlos.

Como tarea inicial, se ha comenzado un levantamiento de todos los riesgos, sean estos operacionales, tecnológicos, cumplimiento y crédito en donde aplica.

Este proceso permitirá al Grupo documentar todos los procesos y determinar mapas de riesgo, con el fin de establecer los planes acción necesarios para su mitigación, así también instaurar un Modelo de Seguimiento al interior de cada empresa y consolidado en Grupo Security.

El reporte de los avances, seguimientos y decisiones en cuanto a los riesgos conocidos y las priorización de tareas a implementar para controlar y minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos, será tarea de los Comités de Directores, de Auditoría cuando corresponda, y finalmente del Directorio del Grupo y de las empresas en forma individual, en conjunto con las actividades de Auditoría Interna.

En términos de Cultura Corporativa, se cuentan importantes logros. En los últimos seis años gran parte de las empresas del Grupo Security han sido distinguidas entre las 35 mejores empresas para trabajar en Chile por "Great Place to Work Institute". De hecho, en 2006 fueron cuatro las empresas reconocidas: Banco, Factoring, Fondos Mutuos y Vida, lo que significó que el premio fuera entregado a todo el Grupo.

Por su parte, Banco Security fue reconocido por cuarto año consecutivo en los primeros lugares del ranking "Mejor lugar para madres y padres que trabajan", que realiza anualmente Fundación Chile Unido y Revista Ya de El Mercurio. Además, por tercer año consecutivo se situó entre las empresas más admiradas en Chile, según el estudio por Adimark-La Segunda.

Gracias al trabajo desarrollado por el equipo de Marketing en las comunicaciones del Grupo con sus clientes y la comunidad en general, el Grupo Security recibió la categoría de Superbrands, que otorga el Consejo de Marcas de Chile a las empresas que se destacan por la consistencia en su publicidad y comunicación, además de entregar un servicio diferenciador que las distingue de su competencia y que es reconocido por sus consumidores.

A diciembre de 2006, Inversiones Invest Security Ltda. y sus filiales tuvieron pérdidas por \$204 millones.

## VIRTUAL SECURITY

Múltiples servicios en el ámbito tecnológico ofrece Virtual Security desde su creación, en el año 2002. La compañía surgió a partir de la Gerencia de Desarrollo e Informática del Banco Security, con el propósito de reunir los servicios de Tecnologías de la Información y atender exclusivamente a Grupo Security y sus filiales.

Virtual Security busca entregar el mejor nivel de servicio a un menor costo que la competencia, para contribuir a incrementar la satisfacción de los clientes finales de cada una de las empresas del Grupo y de los empleados que trabajan en ellas.

La compañía provee los siguientes servicios:

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

## 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 2006 alcanzan los \$3.879 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.



confianza





C A P Í T U L O 0 4

## políticas de inversión y financiamiento

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

RESTRICCIONES ASOCIADAS CON ACREEDORES GRUPO SECURITY

BANCOS ACREEDORES

DEPENDENCIAS DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

FACTORES DE RIESGO

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



## GRUPO SECURITY

### 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, velando por potenciar las áreas de negocio del Grupo y seguir fortaleciendo el compromiso de la compañía de entregar al mercado un servicio integral y de excelencia.

#### POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

Grupo Security no tiene a la fecha definido en sus estatutos ningún tipo de política de financiamiento. La compañía obtiene los 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 97 y siguientes de la Ley de Mercado de Valores (Ley N°18.045).

##### BONOS SERIE C

Fecha: 16 de julio de 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.

#### BONOS SERIE C - 2

Fecha: 17 de marzo de 2006.

- **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 2004. 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.

#### BONOS SERIE D

Fecha: 17 de marzo de 2006.

- **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 31 de diciembre de 2005. 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.

### 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.

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.

El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 86% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2006. 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 2006 provino de Factoring Security, que aunque no cuenta con una clasificación de riesgo oficial, se dirige 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, Rentas Security está clasificada en AA- por Feller-Rate y Fitch Ratings, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y A+ por Internacional Credit Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por Internacional Credit Ratings.

## 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 son las fusiones que se han producido entre compañías 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, los altos niveles de lealtad que tiene entre sus clientes y por la estrategia de nicho que orienta el desarrollo del Grupo. Esto hace posible entregar productos y servicios personalizados y especializados a sus clientes, tarea difícil de lograr en compañías de mayor tamaño y que apuntan a segmentos más masivos de la población. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar a la competencia futura.
- **Cambios regulatorios en las industrias donde participa el Grupo:** Las industrias donde participa la compañía 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 ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados debido a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

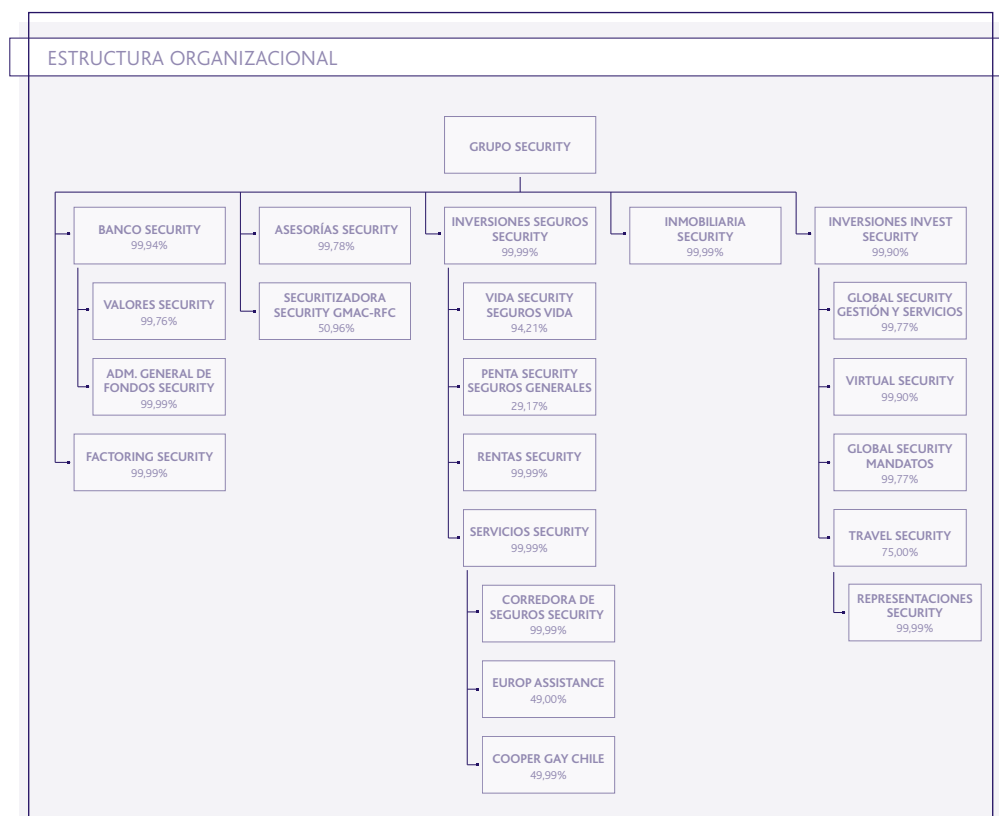
### COMPETENCIA INTERNA

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

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, que está 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, Rentas Security y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros, y Valores Security, Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security GMAC RFC, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, con el desarrollo y la distribución de productos especializados y la entrega de servicios personalizados a todos sus clientes, en materia de inversiones y administración de activos.

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, sin embargo la estructura organizacional de las empresas del Grupo Security se ordena de acuerdo al siguiente organigrama:





c o m p r o m i s o





C A P Í T U L O 0 5

estados financieros  
grupo security

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LAS FILIALES



## 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 2006 y 2005, 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. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos, no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 10. 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 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.

Como se indica en Nota 3 letra a), durante el año 2006 la sociedad filial directa Banco Security modificó los criterios de contabilización, clasificación y valorización de instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión y los instrumentos derivados.



Febrero 23, 2007



Juan Carlos Cabrol Bagnara  
RUT: 10.147.736-3

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)		
ACTIVOS	2006 M\$	2005 M\$
<b>CIRCULANTES</b>		
Disponible	20.028	109.111
Depósitos a plazo	55.101	53.297
Valores negociables	15.422	1.689.109
Deudores varios	20.388	264.202
Documentos por cobrar	8.295	1.150
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.124.306	1.990.086
Impuestos por recuperar	148.603	153.077
Gastos pagados por anticipado	2.077	23.292
Impuestos diferidos	119.193	26.730
Otros activos circulantes	1.941.333	2.993.240
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>7.454.746</b>	<b>7.303.294</b>
<b>FIJOS:</b>		
Edificios	994.395	994.396
Maquinarias y equipos	588.112	25.333
Otros activos fijos	344.153	170.462
Depreciación acumulada	(444.493)	(79.937)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO - NETO</b>	<b>1.482.167</b>	<b>1.110.254</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	236.277.528	195.439.528
Menor valor de inversiones	38.150.665	16.303.183
Otros	2.478.559	1.146.783
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>276.906.752</b>	<b>212.889.494</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>285.843.665</b>	<b>221.303.042</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2006 M\$	2005 M\$
<b>CIRCULANTES:</b>		
Obligaciones con bancos a largo plazo, porción circulante	553.720	2.510.648
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo, porción circulante	5.548.312	4.280.534
Dividendos por pagar	82.076	-
Cuentas por pagar	313.988	220.685
Acreedores varios	251.396	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	248.090	253.300
Provisiones	646.336	676.330
Retenciones	28.390	24.420
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>7.672.308</b>	<b>7.965.917</b>
<b>LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones con bancos	9.295.862	7.874.701
Obligaciones con el público (bonos)	59.226.507	27.528.422
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>68.522.369</b>	<b>35.403.123</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	106.013.290	88.926.584
Sobreprecio en venta de acciones	31.712.845	29.011.572
Otras reservas	749.065	2.444.384
Resultados acumulados	46.727.273	38.785.739
Dividendos provisorios	(2.192.196)	(1.581.081)
Déficit acumulado período de desarrollo filial	(107.741)	(287.435)
Utilidad del ejercicio	26.746.452	20.634.239
<b>TOTAL PATRIMONIO - NETO</b>	<b>209.648.988</b>	<b>177.934.002</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>285.843.665</b>	<b>221.303.042</b>

ESTADOS DE RESULTADOS		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)		
	2006 M\$	2005 M\$
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(3.435.357)	(2.316.877)
RESULTADO OPERACIONAL	(3.435.357)	(2.316.877)
RESULTADO NO OPERACIONAL	30.092.114	22.936.330
Ingresos financieros	459.495	355.166
Utilidad inversiones empresas relacionadas	35.480.507	24.998.119
Otros ingresos	111.699	1.367.103
Pérdida inversión empresas relacionadas	(370.697)	(144.327)
Amortización menor valor de inversiones	(1.835.282)	(1.358.131)
Gastos financieros	(3.028.512)	(1.796.143)
Otros egresos	(179.174)	(4.316)
Corrección monetaria	(550.690)	(478.281)
Diferencias de cambio	4.768	(2.860)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	26.656.757	20.619.453
IMPUESTO A LA RENTA	89.695	14.786
UTILIDAD DEL EJERCICIO	26.746.452	20.634.239

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FLUJO DE EFECTIVO		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)		
	2006 M\$	2005 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>		
Utilidad del ejercicio	26.746.452	20.634.239
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>		
Depreciación del ejercicio	182.531	50.962
Amortización intangibles	612.790	419.588
Castigos y provisiones	14.630	-
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(35.480.507)	(24.998.119)
Pérdida inversiones empresas relacionadas	370.697	144.327
Amortización menor valor inversiones	1.835.282	1.358.131
Corrección monetaria	550.690	478.281
Diferencias de cambio	(4.768)	2.860
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	498.666
<b>Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, disminución:</b>		
Otros activos	(3.213.030)	20.434.559
<b>FLUJO NETO (NEGATIVO) POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(8.385.233)</b>	<b>19.023.494</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Colocación de acciones de pago	19.305.345	-
Obtención de préstamos	4.919.596	-
Obligaciones con el público	34.949.266	-
Pago de dividendos	(10.784.900)	(10.519.688)
Pago de préstamos	(5.792.709)	(2.239.114)
Pago de obligaciones con el público	(5.867.966)	(1.391.179)
Otros desembolsos por financiamiento	-	(2.511.050)
<b>FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>36.728.632</b>	<b>(16.661.031)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Otros ingresos de inversión	38.293.120	-
Inversiones permanentes	(46.015.309)	(7.794.138)
Compras de activos fijos	(546.954)	(1.087.922)
Otros desembolsos de inversión	(23.110.499)	-
<b>FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(31.379.642)</b>	<b>(8.882.060)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL AÑO</b>	<b>(3.036.243)</b>	<b>(6.519.597)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>223.370</b>	<b>262.492</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(2.812.873)</b>	<b>(6.257.105)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>4.844.757</b>	<b>11.101.862</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>2.031.884</b>	<b>4.844.757</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## GRUPO SECURITY

### 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 individuales corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros individuales de Grupo Security S.A. han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman por sobre las primeras en caso de existir 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 período ni del 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, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un 2,1%.

**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 que ascendió a 2,1% en 2006 (3,6% en 2005).

**e. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2006 de \$532,39 por US\$1 (\$512,5 por US\$1 en 2005).

Los saldos expresados en unidades de fomento al 31 de diciembre de 2006 han sido convertidos a pesos al valor de \$18.336,38 por UF (\$17.974,81 por UF en 2005).

**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 inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija las cuales están valorizadas 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 de adquisición más corrección monetaria.

**k. 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.

**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** - 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) originados 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 los plazos esperados de retorno de la inversión, los que se estiman en 240 meses.

**n. Obligaciones con el público** - Se presenta en este rubro la obligación por bonos emitidos por la Sociedad y se presentan en el pasivo a su valor par. La diferencia entre el valor par y el de colocación, representan intereses diferidos que se amortizan de acuerdo a los vencimientos del instrumento y el interés efectivo de colocación. Este menor valor de colocación de bonos se incluye en el rubro

"Otros" del total de activos.

**ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados según lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

**o. Vacaciones del personal** - El costo de vacaciones y otros beneficios del personal se contabilizan sobre base devengada.

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

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

**r. Efectivo equivalente** - La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, depósitos a plazo y pactos con compromiso de retroventa, 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

**a)** De acuerdo con lo señalado en la Circular N°3.345 del 20 de diciembre de 2005 y sus modificaciones, y mediante las Circulares N°3.349 de fecha 7 de febrero de 2006, Circular N°3.355 de fecha 25 de mayo de 2006, y Circular N°3.358 de fecha 31 de mayo de 2006, todas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la sociedad filial Banco Security, aplicó los nuevos criterios contables y de valorización de instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión, instrumentos derivados, coberturas contables y bajas del balance de activos financieros. Los referidos cambios de criterios contables y de valorización tienen efecto retroactivo a 1 de enero de 2006, ajustando las diferencias de valorización determinadas al 31 de diciembre de 2005 directamente contra el patrimonio. El efecto del cambio contable al inicio del año implicó registrar un menor patrimonio por M\$1.375.480 (histórico).

La Sociedad Filial Banco Security ha registrado un abono neto a los resultados de M\$1.341.400 por efecto de la aplicación de los nuevos criterios contables al 31 de diciembre de 2006. Para efectos comparativos, los saldos al 31 de diciembre de 2005, fueron reagrupados y reclasificados, pero no ajustados, en base a las normas establecidas en la Circular N°3.345 y sus modificaciones posteriores.

**b)** Con fecha 7 de agosto de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N°200,

estableció normas para las Compañías de Seguros referidas a las operaciones de cobertura de riesgo financiero, inversiones en productos derivados financieros y operaciones de préstamo de acciones. En esta norma se estableció que todos los derivados adquiridos para inversión y para cobertura se valorizarán a su valor razonable con reconocimiento de pérdidas y ganancias por cambios en su valor, en resultados del período en que ocurra, exceptuándose las operaciones forward o swap de cobertura que se realicen conforme a lo dispuesto en el Título VII de la Circular N°1.512, en tal caso los derivados de cobertura se valorizarán considerando la tasa de interés original implícita en la operación al momento de su realización (TIR de compra), y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las sociedades filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, realizaron contratos de derivados de cobertura (forward) valorizados a su valor razonable.

La aplicación de la Norma de Carácter General N°200 no tuvo efectos significativos en los resultados de estas filiales indirectas.

c) La Sociedad Filial Factoring Security S.A. durante 2006 modificó el plazo de vida útil de algunos bienes del activo fijo. Dicho cambio en la estimación de vida útil de estos activos fijos, significó reconocer en el año 2006 un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por un importe de M\$133.516.

#### 4. VALORES NEGOCIABLES

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

INSTRUMENTOS	2006 M\$	2005 M\$
Fondos Mutuos Security Plus	-	1.674.477
Money Market Funds	15.422	14.632
<b>TOTALES</b>	<b>15.422</b>	<b>1.689.109</b>

## 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

### a) Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo:

SOCIEDAD	2006 M\$	2005 M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	5.072.433	354.239
Servicios Security S.A.	1.539	785.683
Corredora de Seguros Security Ltda.	-	850.164
Inversiones Invest Security Ltda.	50.334	-
<b>TOTALES</b>	<b>5.124.306</b>	<b>1.990.086</b>

### b) Documentos y cuentas por pagar de corto plazo:

SOCIEDAD	2006 M\$	2005 M\$
Asesorías Security S.A.	248.090	253.300

### c) Transacciones:

SOCIEDAD	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2006		2005	
		MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGOS/ABONOS) M\$	MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGOS/ABONOS) M\$
Banco Security	Depósitos a plazo	55.661	3.708	36.461.239	118.267
Banco Security	Gastos bancarios y otros	2.739	2.739	20.875	20.875
Administradora General de Fondos Security S.A.	Fondos mutuos	20.636.437	37.408	10.424.447	189.435
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Inversiones financieras	49.774.486	270.837	14.663.614	253.977
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Asesorías y servicios	5.678	5.678	5.619	5.619
Servicios Security S.A.	Cuenta corriente mercantil	1.608.874	3.287	785.683	40.732
Inversiones Seguros Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	1.964.105	85.064	354.137	2.953
Corredora de Seguros Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	834.236	3.819	850.164	25.817
Inversiones Invest Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	50.334	555	74.583	668
Inversiones Invest Security Ltda.	Asesorías y servicios contables	317.532	317.532	152.532	152.532
Asesorías Security S.A.	Cuenta corriente	248.090	-	1.150	-
Travel Security S.A.	Gastos generales	25.311	25.311	31.953	31.953
Inmobiliaria Security Once	Promesa	-	-	-	(121.362)
Inmobiliaria Security S.A.	Arriendos	2.449	2.449	7.020	(7.020)
Virtual Security S.A.	Asesorías y servicios	334.926	334.926	203.336	203.336
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Pólizas	8.971	8.971	-	-

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 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Recuperación pérdidas tributarias	114.614	119.846
Impuesto por capacitación SOFOFA	1.113	-
Impuesto por capacitación Sence	329	-
Subtotal	116.056	119.846
Pagos provisionales mensuales	32.547	33.231
<b>TOTALES</b>	<b>148.603</b>	<b>153.077</b>

### b) Impuestos diferidos:

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	IMPUESTOS DIFERIDOS			
	2006		2005	
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	ACTIVO CORTO PLAZO M\$	PASIVO CORTO PLAZO M\$	ACTIVO CORTO PLAZO M\$	PASIVO CORTO PLAZO M\$
Provisión vacaciones	7.673	-	8.123	-
Provisiones varias	196.206	-	143.993	-
Pérdida tributaria	-	-	-	-
Diferencia de colocación	-	84.686	-	125.386
<b>TOTALES</b>	<b>203.879</b>	<b>84.686</b>	<b>152.116</b>	<b>125.386</b>

c) La composición del cargo neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
<b>Gasto tributario corriente:</b>		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	125.386
Impuesto Artículo 21	-	(696)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(2.768)	(3.530)
<b>Impuestos diferidos:</b>		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido de ejercicio	92.463	(106.374)
<b>TOTALES</b>	<b>89.695</b>	<b>14.786</b>

## 7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2006 por M\$1.941.333 (M\$2.993.240 en 2005) corresponde principalmente a instrumentos con compromiso de retroventa.

SOCIEDAD	2006			2005		
	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	1.940.852	1.940.852	2-Ene-07	2.993.240	2.993.240	2-Ene-06

## 8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES CONT / VJ		RESULTADO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
	2006 %	2005 %	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Banco Security	99,94	99,94	153.043.660	153.428.952	20.485.726	20.422.295	152.951.834	153.310.462
Inversiones Seguros								
Security Limitada	99,99	99,99	58.905.953	19.674.030	5.147.005	962.883	58.905.659	19.673.833
Factoring Security S.A.	99,99	99,99	17.320.677	15.468.288	4.002.877	3.171.473	17.320.331	16.489.286
Asesorías Security S.A.	99,78	99,78	951.925	851.802	99.905	(94.167)	949.848	850.098
Inmobiliaria Security S.A.	99,99	99,99	2.704.438	2.392.673	500.184	373.559	2.704.410	2.392.648
Inversiones Invest Security Ltda.	99,90	99,90	2.299.793	2.503.953	(203.956)	67.909	2.297.494	2.501.450
Securitizadora Security GMAC-RFC S.A.	50,96	99,53	2.252.653	222.785	(166.741)	(50.160)	1.147.952	221.751
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-	5.244.810	-	-	-
<b>TOTALES</b>							236.277.528	195.439.528

- El 13 de febrero de 2005 Banco Security efectuó pago de dividendo por M\$11.212.372 histórico.
- El 21 de junio de 2005 Factoring Security pagó un dividendo por M\$6.306.024 al Grupo Security S.A., con igual fecha se realizó un aumento de capital en el cual Grupo Security S.A. pagó por ello M\$7.355.032.
- Durante diciembre de 2005, Grupo Security S.A. efectuó la compra de Securitizadora Security GMAC-RFC 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 GMAC. Este acuerdo tiene por finalidad desarrollar y explotar conjuntamente el negocio de securitizaciones de créditos y leasing hipotecarios residenciales en el mercado chileno.

d. El 14 de enero de 2006 Grupo Security S.A. efectuó el pago por el aumento de capital en Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. por el cual se comprometió y GMAC realizó igual operación, de acuerdo a lo establecido en el párrafo anterior, con esta operación la participación del Grupo Security bajó a 50,96% de los derechos en esta sociedad.

e. Durante marzo 2006, Banco Security repartió dividendo al Grupo Security por un monto histórico de M\$20.002.602. Factoring Security S.A. repartió dividendos por un monto histórico de M\$3.106.593, igual operación efectuó Inmobiliaria Security S.A. repartiendo dividendos por M\$184.000.

f. El 20 de marzo de 2006, Inversiones Seguros Security Ltda. efectuó una disminución de capital ascendente a MM\$15.000.

g. El 31 de marzo de 2006 Grupo Security S.A. compró en forma directa 24.058 acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., correspondiente al 99,9958% por un precio pactado de MM\$67.000.

La operación descrita anteriormente involucra efectuar una determinación a valor justo de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., la cual determinará el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida.

Con posterioridad a la fecha de compra la nueva sociedad adquirida cambio de nombre Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. a Security Rentas Seguros de Vida S.A.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos adquiridos en la compra de Security Rentas Seguros de Vida S.A., es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	58.789.778
Ajuste a Valor Justo	-
Valor patrimonial (VP)	58.789.778

Al 31 de diciembre de 2006, 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 libros.

h. Durante octubre 2006, Grupo Security S.A. procedió a contabilizar la inversión a valor justo de acuerdo al detalle mostrado en los párrafos anteriores. Posterior a esto, Grupo Security S.A. aportó esta sociedad en pago del aumento de capital efectuado en su filial Inversiones Seguros Security Limitada por el valor contable a dicha fecha, traspasando todas las acciones que poseía en dicha inversión.

Los montos indicados anteriormente se encuentran expresados a valores históricos.

## 9. MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2m, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

SOCIEDAD	2006		2005	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
Banco Security	19.003	144.102	19.003	163.105
Factoring Security S.A.	27.997	209.977	27.998	237.974
Dresdner Bank Lateinamerika S.A.	122.064	2.146.289	488.008	2.268.353
Inversiones Copper Ltda.	723.331	12.658.298	723.872	13.381.629
Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa	55.009	197.114	99.250	252.122
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	887.878	22.794.885	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>1.835.282</b>	<b>38.150.665</b>	<b>1.358.131</b>	<b>16.303.183</b>

## 10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

### a. Largo plazo porción circulante:

BANCO	MONEDA UF		TOTALES	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Banco de Chile	365.880	1.023.697	365.880	1.023.697
Corpbanca	2.447	564.227	2.447	564.227
Banco de Crédito e Inversiones	185.393	922.724	185.393	922.724
<b>TOTALES</b>	<b>553.720</b>	<b>2.510.648</b>	<b>553.720</b>	<b>2.510.648</b>

### b. Largo plazo:

Las obligaciones con Bancos devengan una tasa de interés promedio anual de un 8,32% (2,46% en 2005).

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 EEFF M\$	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS EEFF M\$
Banco de Chile	UF	359.393	359.393	2.156.358	2.875.144	4,11%	4.457.769
Corpbanca	UF	2.491.448	-	-	2.491.448	6,17%	1.064.170
Banco de Crédito e Inversiones	UF	2.671.394	179.697	1.078.179	3.929.270	4,06%	2.352.762
<b>TOTALES</b>		<b>5.522.235</b>	<b>539.090</b>	<b>3.234.537</b>	<b>9.295.862</b>		<b>7.874.701</b>

## 11. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

El 13 de agosto de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A. inscribió en el Registro de Valores con el N°340 la emisión de bonos serie B desmaterializado por un monto de UF 1.000.000, este devenga una tasa del 4,75% anual.

El 16 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A. inscribió en el Registro de Valores con el N°376 la emisión de bonos serie C desmaterializado por un monto de UF 750.000, este devenga una tasa del 2,4695% semestral.

El 12 enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A. modificó la línea C2 inscrita con fecha 16 de julio de 2004.

El 15 de febrero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 454 la emisión de bonos serie D desmaterializado por un monto de UF 1.500.000, este devenga una tasa del 4,2% anual.

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2n, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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	2006 M\$	2005 M\$	
<b>Largo plazo - porción corto plazo</b>										
340-13-08-03	BSECU-B	200.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	3.983.547	4.066.137	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	35.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	1.497.758	214.397	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	-	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	16.752	-	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	-	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	50.255	-	Chile
<b>TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO</b>								<b>5.548.312</b>	<b>4.280.534</b>	
<b>Largo plazo</b>										
340-13-08-03	BSECU-B	700.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	11.001.828	14.681.825	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	665.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	11.551.919	12.846.597	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	500.000	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	9.168.190	-	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	1.500.000	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	27.504.570	-	Chile
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>								<b>59.226.507</b>	<b>27.528.422</b>	

## 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 ascendente a M\$45.136 (M\$47.790 en 2005), provisiones por concepto de pagos a efectuar durante el primer semestre del año 2007, los cuales son producto de gestiones del año 2006, ascendente a M\$601.200 (M\$628.540 en 2005).

La Sociedad no presenta provisiones rebajadas de activos ni castigos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

## 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue el siguiente:

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	TOTAL M\$
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	105.223.483
Trasposos				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 calce y fluctuación inversión filial			(1.889.082)					(1.889.082)
Dividendo definitivo ejercicio				(8.773.120)				(8.773.121)
Corrección monetaria	3.026.555	987.389	166.432	1.353.058	(18.363)	(5.582)		5.509.489
Utilidad del ejercicio							20.209.833	20.209.833
Dividendos provisorios					(1.530.198)			(1.530.198)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>87.097.536</b>	<b>28.414.860</b>	<b>2.394.108</b>	<b>37.987.991</b>	<b>(1.548.561)</b>	<b>(281.523)</b>	<b>20.209.833</b>	<b>174.274.245</b>
Actualización extracontable	1.829.048	596.712	50.276	797.748	(32.520)	(5.912)	424.406	3.659.758
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005 actualizados</b>	<b>88.926.584</b>	<b>29.011.572</b>	<b>2.444.384</b>	<b>38.785.739</b>	<b>(1.581.081)</b>	<b>(287.435)</b>	<b>20.634.239</b>	<b>177.934.002</b>
Saldo al 1 de enero de 2006	87.097.536	28.414.860	2.394.108	37.987.991	(1.548.561)	(281.523)	20.209.833	174.274.244
Distribución resultado ejerc. anterior				20.209.833			(20.209.833)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(1.548.561)	1.548.561			-
Déficit acumulado período de desarrollo				(175.638)		175.638		-
Aumento de capital	16.669.957	2.635.388						19.305.345
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(2.043.281)					(2.043.281)
Dividendo definitivo ejercicio				(10.784.900)				(10.784.900)
Revalorización capital propio	2.245.797	662.597	398.238	1.038.548	8.804	(1.856)		4.352.128
Resultado del ejercicio							26.746.452	26.746.452
Dividendos provisorios					(2.201.000)			(2.201.000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>106.013.290</b>	<b>31.712.845</b>	<b>749.065</b>	<b>46.727.273</b>	<b>(2.192.196)</b>	<b>(107.741)</b>	<b>26.746.452</b>	<b>209.648.988</b>

**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 2006 y 2005 es de M\$106.013.290, (M\$88.926.584 en 2005) representado por 2.201.000.000 y 2.040.264.415 acciones sin valor nominal respectivamente.

**b. Otras reservas** - Corresponde principalmente al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce de la filial directa Security Rentas Seguros de Vida S.A. e 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 y el ajuste contable de la filial directa Banco Security.

El detalle del movimiento durante el año 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	1.604.647	-
Inversiones Seguros Ltda.	17.737	(835.707)
Banco Security	420.897	(1.053.376)
<b>Total</b>	<b>2.043.281</b>	<b>(1.889.083) (*)</b>

(\*) Valores históricos

**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. Adicionalmente se ha facultado al directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas siempre y cuando las condiciones financieras de la Compañía, a juicio del Directorio, así lo permitan.

Durante el año 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 de 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.

Durante abril de 2006, se acordó proceder el reparto de un dividendo definitivo de \$3,75 por acción, el cual sumado al dividendo provisorio distribuido en octubre de 2005, determina un dividendo definitivo de \$4,5 con cargo a las utilidades del año 2005.

Durante septiembre de 2006, el directorio acordó entregar un dividendo adicional de \$1,15 por acción y \$1 provisorio el cual se pagó durante octubre de 2006.

**e. Aumento de capital** - En Junta de Accionistas de Grupo Security S.A., celebrada 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.

La Superintendencia el 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, 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. Durante marzo de 2006, se efectuó la colocación de las acciones remanente de dicho aumento, a un precio preferencial de \$120/acc. Con ello se contabilizó directo a capital MM\$16.669.957 y con esta operación se obtuvo un mayor precio en colocación de acciones por un monto de MM\$2.635.388.

#### 14. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 d, originó un cargo a resultados de M\$550.690 en 2006 (M\$478.281 en 2005), de acuerdo al siguiente detalle:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos/abonos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	4.200.132	5.887.210
Menor valor de inversiones	IPC	910.694	613.714
Otros activos no monetarios	IPC	131.137	121.605
Cuentas de gastos y costos	IPC	39.449	61.140
<b>TOTAL ABONOS</b>		<b>5.281.412</b>	<b>6.683.669</b>
<b>Pasivos/cargos</b>			
Patrimonio	IPC	(4.352.128)	(5.625.188)
Pasivos no monetarios	UF	(1.479.974)	(1.536.762)
<b>TOTAL CARGOS</b>		<b>(5.832.102)</b>	<b>(7.161.950)</b>
<b>PÉRDIDA POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>(550.690)</b>	<b>(478.281)</b>

## 15. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad tiene como restricción emanada de la colocación de bonos los siguientes índices y restricciones:

**Endeudamiento:** La Sociedad debe mantener en sus estados financieros trimestrales, un nivel de endeudamiento no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible y patrimonio para todas las series en 2006 y 2005.

**Propiedad:** Mantener 51% de propiedad del Banco Security para la serie BSECU-C2 y BSECU-D en 2006 (2005 no hay).

## 16. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

## 17. MONEDA EXTRANJERA

### Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2006 M\$	2005 M\$
<b>Circulantes:</b>			
Disponibles	\$ No reajustables	20.028	109.111
Depósitos a plazo	\$ No reajustables	43.115	42.963
Depósitos a plazo	Euro	11.986	10.334
Valores negociables	\$ No reajustables	15.422	1.689.109
Deudores varios	\$ No reajustables	20.388	264.202
Documentos y cuentas por cobrar	\$ No reajustables	8.295	1.150
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ Reajustables	5.124.306	1.990.086
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	148.603	153.077
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	1.941.333	2.993.240
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	119.193	26.730
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	2.077	23.292
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>7.454.746</b>	<b>7.303.294</b>
<b>ACTIVOS FIJOS - NETOS</b>	<b>\$ REAJUSTABLES</b>	<b>1.482.167</b>	<b>1.110.254</b>
<b>Otros:</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	236.277.528	195.439.528
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	38.150.665	16.303.183
Descuentos en colocación de bonos	\$ Reajustables	2.478.559	1.146.783
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>276.906.752</b>	<b>212.889.494</b>
	\$ No reajustables	109.325	2.129.827
	Euro	11.986	10.334
	\$ Reajustables	285.722.354	219.162.881



**Pasivos circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2006		2005		2006		2005	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	313.988		220.685					
Provisiones y retenciones	\$ no reajutable	646.336		676.330					
Obligaciones con bancos e Instituciones financieras	UF	4.922	8,4	660.975	2,46	548.798	8,04	1.849.673	2,46
Obligaciones por bonos	UF	3.005.893	4,9	2.445.306	4,9	2.542.419	4,54	1.835.228	4,90
Dividendos por Pagar	\$ no reajutable	82.076							
Acreedores varios	\$ no reajutable	251.396							
Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajutable	248.090		253.300					
Retenciones	\$ no reajutable	28.390		24.420					
	\$ Reajustables	313.988		220.685		-		-	
	UF	3.010.815		3.106.281		3.091.217		3.684.901	
	\$ no reajutable	1.256.288		954.050		-		-	

**2006**

RUBRO	MONEDA	2 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras	UF	6.061.325	8,04	3.234.537	8,04	-	-	-	-
Obligaciones por bonos	UF	11.831.790	4,20	10.094.660	4,20	16.068.459	4,20	21.231.598	4,20
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>17.893.115</b>		<b>13.329.197</b>		<b>16.068.459</b>		<b>21.231.598</b>	

**2005**

RUBRO	MONEDA	2 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras	UF	4.097.800	1,87	3.776.901	1,87	-	-	-	-
Obligaciones por bonos	UF	9.910.231	4,80	9.910.231	4,80	6.423.299	4,75	1.284.661	4,75
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>14.008.031</b>		<b>13.687.132</b>		<b>6.423.299</b>		<b>1.284.661</b>	

## 18. SANCIONES

En los períodos cubiertos por estos estados financieros individuales, la Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

## 19. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de febrero de 2007), no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

## 20. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, por su naturaleza, no afecta la protección del medio ambiente.

## GRUPO SECURITY estados financieros individuales razonados

(AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

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

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre 2006 alcanzaron los \$ 26.746 millones, con un aumento real de 29,6% respecto a los resultados a igual fecha del año 2005, generando una rentabilidad anualizada sobre capital y reservas promedio de 15,7%. Los Resultados de las Inversiones en Sociedades registran \$35.110 millones, con un aumento de 41,3% real respecto del año anterior.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$285.844 millones (superior en 29,2% al de diciembre 2005), de los cuales el activo circulante corresponde a \$7.455 millones (un 2,6% 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 \$236.278 millones, que representan el 82,7% del total de activos.

El total de pasivos de corto y largo plazo por \$76.195 millones a diciembre 2006 aumenta en 75,7% respecto a un total de \$43.369 millones a diciembre 2005. Incluye el pasivo circulante por \$7.672 millones (un 10,1% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo que asciende a \$68.522 millones (un 89,9% de estos pasivos), destacándose las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo y corto plazo por \$9.850 millones y el saldo de las emisiones de bonos por \$64.775 millones. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio de Grupo Security, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, a diciembre 2006 es 36,3%, comparado con 24,4% a diciembre 2005. El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$209.649 millones, y representa un 73,3% de los pasivos totales a diciembre 2006, comparado con un 80,4% a diciembre 2005.

### RESULTADOS EMPRESAS GRUPO SECURITY

**Banco Security**, el principal activo de Grupo Security, muestra utilidades por \$20.498 millones, las que se comparan con las utilidades por \$20.435 millones en 2005, registrando un aumento de 0,3% real. La rentabilidad anualizada alcanzó un 15,5% sobre capital y reservas a diciembre de 2006.

Las colocaciones totales alcanzaron \$1.611 mil millones a diciembre de 2006, lo cual representa una variación en 12 meses de 16,5% real.

**Factoring Security** opera desde diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional y se mantiene como una de las empresas líderes del mercado de factoring. A diciembre 2006 se ubicaba en el 5° lugar de la ACHEF con un 8,3% de participación de mercado.

A diciembre de 2006, el stock de colocaciones totales de Factoring Security alcanzaron a \$115.736 millones superiores en un 18,9% real a igual período del año anterior. Las utilidades alcanzan los \$4.003 millones, superiores en un 26,2% real a igual período del año anterior.

**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 2006, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó utilidades por \$2.053 millones y rentabilidad sobre el capital y reservas de 11,7%.

**Administradora General de Fondos Security** fue creada como filial de Banco Security en mayo de 1992, y desde entonces los fondos administrados han crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos.

La Administradora General de Fondos Security obtuvo utilidades por \$1.440 millones a diciembre 2006, esto es 13,5% real inferior al resultado obtenido a igual período del año anterior.

**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 registra utilidades acumuladas a diciembre de 2006 por \$500 millones y con una rentabilidad sobre capital y reservas de 22,7%, con un patrimonio por \$2,704 millones.

El día 22 de diciembre del 2006 Grupo Security firma un acuerdo con el Grupo Ultramar para unir sus filiales Travel Security y Turismo Tajamar, lo que da lugar a la segunda empresa de turismo del país. **Travel Security**, muestra resultados por \$0 millones a diciembre 2006 por efecto de las provisiones realizadas con motivo de la fusión con Turismo Tajamar.

**Rentas Security**, en el área de los seguros, se destaca que a partir del 1 de abril comenzó a operar como una de las empresas de Grupo Security y registra utilidades totales por \$ 17.070 millones a diciembre 2006, aportando parte importante de los resultados del área.

Por otra parte, **Compañía de Seguros Vida Security** registró, a diciembre 2006, utilidades acumuladas por \$1.741 millones un 26,2% real superior a igual período de año pasada y primas directas por \$39.705 millones las cuales presentan un aumento de 26,8% real respecto a igual período del año anterior.

**Estado de Flujo de Efectivo Indirecto - Individual de Grupo Security S.A.**

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

**Grupo Security**

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006 EN MILES DE PESOS	2005	2006
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	19.023.494	-8.385.233
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-16.661.031	36.728.632
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	-8.882.060	-31.379.642
<b>Flujo Neto Total del Período</b>	<b>-6.519.597</b>	<b>-3.036.243</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	262.492	223.370
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-6.257.105	-2.812.873
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	11.101.862	4.844.757
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>4.844.757</b>	<b>2.031.884</b>

El flujo neto negativo por actividades de la operación de M\$8.385.233 al 31 de diciembre de 2006 (positivo de M\$19.023.494 al 31 de diciembre de 2005) se origina 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 positivo originado por actividades de financiamiento de M\$36.728.632 al 31 de diciembre de 2006 (negativo de M\$16.661.031 al 31 de diciembre de 2005), se compone fundamentalmente por Colocación de Acciones (colocación de acciones M\$19.305.345) y emisión de bonos (Obligaciones con el Público M\$34.494.266). Dichos ítems corresponden a la operación por la adquisición del 100% de las acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida (InterRentas) por parte de Grupo Security cuyo financiamiento se realizó con recursos propios y, además, la suscripción de nuevas acciones de pago y emisión de bonos de largo plazo.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$31.379.642 al 31 de diciembre de 2006 corresponde principalmente a Inversiones Permanentes (negativo de M\$46.015.309) y Otros Desembolsos de Inversión (negativo por M\$23.110.499) que dicen relación con la adquisición del 100% Interamericana Rentas Seguros de Vida (InterRentas) por parte del Grupo Security.

### Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros individuales de Grupo Security a diciembre de 2005 y 2006 se muestra en la tabla siguiente:

GRUPO SECURITY	UNIDAD	2005	2006
Activo Circulante/Total Activo	%	3,30%	2,61%
Activo Fijo/Total Activo	%	0,50%	0,52%
Otros Activos/Total Activo	%	96,20%	96,87%
Pasivo Circulante/Total Pasivo	%	3,60%	2,68%
Pasivo Largo Plazo/Total Pasivo	%	16,00%	23,97%
Patrimonio/Total Pasivo	%	80,40%	73,34%
Activo Circulante/Pasivo Circulante	veces	0,92	0,97
Total Pasivo/Patrimonio	veces	1,24	1,36
Razón de Endeudamiento 1/	%	24,37%	36,34%
Rentabilidad del Patrimonio 2/	%	13,27%	15,72%
Cobertura Gastos Financieros 3/	%	12,48	9,80
Rentabilidad sobre Total de Activos promedio 4/	% anual	9,5%	10,5%
Utilidad por acción 5/	\$ acc.año	10,11	12,15
Retorno de Dividendos últimos 12 meses	% / acción	4,28%	4,22%
R.A.I.I.D.A.I.E. 6/	Mill.\$	23.825	31.703

1/ Total Pasivo Exigible / Patrimonio

2/ Utilidad del ejercicio / Capital y Reservas Promedio

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

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

5/ Utilidad por Acción

6/ R.A.I.I.D.A.I.E. (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, Rentas Security y Compañía de Seguros Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias, y Valores Security, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security GMAC-RFC, 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 cuatro 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 y servicios complementarios.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Grupo Security S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos, no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 2006 y 2005, 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 indica en Nota 3 letra a), durante 2006 la sociedad filial directa Banco Security modificó los criterios de contabilización, clasificación y valorización de instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión y los instrumentos derivados.

  
Febrero 23, 2007.

  
Juan Carlos Cabrol Bagnara  
RUT: 10.147.736-3

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)

ACTIVOS	2006 M\$	2005 M\$
<b>CIRCULANTES:</b>		
Disponible	3.215.615	3.642.214
Depósitos a plazo	56.101	84.774
Valores negociables	1.439.092	2.494.249
Deudores por venta (neto)	117.961.960	96.988.219
Documentos por cobrar	2.404.603	3.930.716
Deudores varios	555.607	762.331
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	155.867	411.781
Existencias	29.316.708	6.768.667
Impuestos por recuperar	847.249	423.033
Gastos pagados por anticipado	84.327	179.902
Impuestos diferidos (neto)	1.747.533	1.270.315
Otros activos circulantes	3.225.802	4.019.007
<b>Total activos circulantes</b>	<b>161.010.464</b>	<b>120.975.208</b>
<b>FIJOS:</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	1.556.271	1.299.672
Maquinarias y equipos	2.217.829	2.906.511
Otros activos fijos	3.954.184	2.868.444
Depreciación acumulada	(3.849.631)	(3.319.847)
<b>Total activo fijo - neto</b>	<b>3.878.653</b>	<b>3.754.780</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	229.237.962	168.869.157
Menor valor de inversiones	42.036.050	20.485.642
Mayor valor de inversiones (menos)	(15.999)	(20.921)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	205.559	26.819
Impuestos diferidos (neto)	388.999	33.980
Intangibles	646.814	346.933
Amortización (menos)	(294.961)	(235.252)
Otros	10.657.149	11.718.708
<b>Total otros activos</b>	<b>282.861.573</b>	<b>201.225.066</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>447.750.690</b>	<b>325.955.054</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2006 M\$	2005 M\$
<b>CIRCULANTES:</b>		
Obligaciones con bancos - corto plazo	125.108.118	80.178.959
Obligaciones con bancos - largo plazo, porción circulante	922.224	2.580.795
Obligaciones con el público (bonos)	5.548.312	4.280.534
Dividendos por pagar	82.076	
Cuentas por pagar	5.377.345	6.284.661
Documentos por pagar	7.493	98.120
Acreedores varios	464.781	202.438
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	583.931	342.348
Provisiones	5.279.573	2.787.497
Retenciones	599.175	470.455
Otros pasivos circulantes	21.448.485	10.744.740
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>165.421.513</b>	<b>107.970.545</b>
<b>LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones con bancos	11.365.780	10.691.716
Obligaciones con el público (bonos)	59.226.507	27.528.422
Documentos por pagar		9.356
Acreedores varios largo plazo	468.196	
Otros pasivos a largo plazo		761.517
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>71.060.483</b>	<b>38.991.010</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>1.619.706</b>	<b>1.059.494</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	106.013.290	88.926.584
Sobreprecio en venta de acciones propias	31.712.845	29.011.572
Otras reservas	749.065	2.444.384
Utilidades acumuladas	46.727.273	38.785.739
Dividendos provisorios	(2.192.196)	(1.581.081)
Déficit acumulado período de desarrollo	(107.741)	(287.435)
Utilidad del ejercicio	26.746.452	20.634.239
<b>Total patrimonio - neto</b>	<b>209.648.988</b>	<b>177.934.002</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>447.750.690</b>	<b>325.955.054</b>

ESTADOS DE RESULTADOS		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)		
	2006 M\$	2005 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	36.122.500	38.730.853
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(12.894.593)	(18.686.030)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	23.227.907	20.044.823
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(27.349.096)	(18.654.979)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(4.121.189)	1.389.844
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN:		
Ingresos financieros	1.365.437	659.129
Utilidad inversión empresas relacionadas	38.636.580	22.419.588
Otros ingresos	930.578	2.440.043
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(6.858)	(68.707)
Amortización menor valor inversiones	(2.201.804)	(1.655.204)
Gastos financieros	(4.429.350)	(2.674.310)
Otros egresos	(3.377.210)	(395.519)
Corrección monetaria	(464.939)	(1.007.948)
Diferencias de cambio	30.011	(15.484)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	30.482.445	19.701.587
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	26.361.256	21.091.431
INTERÉS MINORITARIO	160.062	(60.682)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	26.521.318	21.030.749
IMPUESTO A LA RENTA	220.211	(400.133)
Amortización mayor valor de inversiones	4.923	3.624
UTILIDAD DEL EJERCICIO	26.746.452	20.634.239

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

FLUJO DE EFECTIVO		
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en miles de pesos)		
	2006 M\$	2005 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>		
Utilidad del ejercicio	26.746.452	20.634.239
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	705.491	792.507
Amortización de intangibles	495.620	137.535
Provisiones y castigos	1.118.098	740.225
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(38.636.580)	(22.419.588)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	6.858	68.707
Amortización menor valor de inversiones	2.201.804	1.655.204
Amortización mayor valor de inversiones	(4.923)	(3.623)
Corrección monetaria	464.939	1.007.948
Diferencias de cambio	(30.011)	15.484
Interés minoritario	(160.062)	60.682
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(23.030)	419.057
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	264.433	1.149.891
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, (aumentos) disminuciones:		
Deudores por venta	(25.554.396)	(16.003.536)
Existencias	423	13.368.794
Otros activos	18.126.938	60.249.883
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional, aumentos (disminuciones):		
Cuentas por pagar	(3.667.077)	(11.192.163)
Otras cuentas por pagar	(844.125)	-
Otros pasivos	1.021.370	(33.909.156)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>(17.767.778)</b>	<b>16.772.090</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Colocación de acciones de pago	56.357.357	7.667.322
Préstamos obtenidos	54.679.597	72.733.047
Otras fuentes de financiamiento	1.983.884	-
Pago de dividendos	(14.112.713)	(16.958.453)
Repartos de capital (menos)	(7.054.548)	(167.847)
Pago de préstamos	(17.096.858)	(69.583.445)
Obtenciones con el público	34.949.266	-
Pago de obligación con el público (menos)	(5.867.966)	(1.391.179)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(2.511.050)
<b>Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>103.838.019</b>	<b>(10.211.605)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Otros ingresos de inversión	47.324.915	-
Compras de activos fijos	(1.057.276)	(2.802.317)
Inversiones permanentes	(98.455.117)	(7.924.335)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(32.836)	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(12.591.509)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(25.717)	-
Otros desembolsos de inversión	(23.171.150)	(3.199.954)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(88.008.690)</b>	<b>(13.926.606)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.938.449)</b>	<b>(7.366.121)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>110.469</b>	<b>223.984</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(1.827.980)</b>	<b>(7.142.137)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>9.214.078</b>	<b>16.356.215</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>7.386.098</b>	<b>9.214.078</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## GRUPO SECURITY

### 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 consolidados

corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman por sobre las primeras en caso de existir discrepancias 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 proporcional (VPP) y 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.

**c. Bases de presentación** - Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un 2,1%.

**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 Filial y las filiales indirectas, Security Rentas Seguros de Vida S.A., Seguros Vida Security Previsión S.A., Quirihue Fondo de Inversión Privado y Pastrana II Fondo de Inversión Privado.

En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A., la participación en estas sociedades, en Nota 11, se incluyen los estados financieros resumidos de estas.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	99,9980		99,9980
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Limitada y filiales	99,9995		99,9995
96.803.620-3	Asesorías Security S.A. y filiales	99,7818		99,7818
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A. y filiales	99,9999		99,9999
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada y filiales	99,9000		99,9000
96.847.360-3	Securizadora Security GMAC-RFC S.A.	50,9600		50,9600

**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 que ascendió a 2,1% en 2006 (3,6% en 2005).

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

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (UF)	18.336,38	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,5

**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** - Corresponden a cuotas de fondos mutuos (renta fija) que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio y las acciones valorizadas al costo adquisición mas corrección monetaria.

**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 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.

**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 en su filial directa Factoring Security S.A., se reconoce como ingreso 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** - Corresponden a departamentos, estacionamientos y bodegas de los edificios, de la filial directa Inmobiliaria Security S.A., los cuales, a la fecha se encuentran totalmente terminados y disponibles para la venta, valorizados a su costo de construcción corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden sus valores netos de realización.

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

**o. Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

**p. Depreciación activo fijo** - Las depreciaciones del ejercicio han sido calculadas de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

**q. Activo fijo en leasing** - Los contratos de 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 y sus filiales, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

**r. Otros activos** - El menor valor en colocación de títulos de deuda (Bonos) se presenta corregido monetariamente y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento de cada una de las líneas de títulos de deuda emitido. Los derechos adquiridos en la compra de cartera de clientes de diversos corredores de seguros por parte de la filial directa Inversiones Seguros Security Ltda., se presentan a su valor nominal y se amortizan en un plazo de 20 años. En 2005, el menor valor en colocación de títulos de deuda de securitización de un patrimonio separado se presenta corregido monetariamente y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido. Los contratos de leasing de la filial directa Factoring Security S.A. se presentan al valor nominal de los contratos netos de intereses diferidos y provisiones sobre contratos.



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

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

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

**u. Menor valor en colocación de título de deudas securitización patrimonio común** - Corresponde al menor valor obtenido en la colocación de los títulos de deudas de securitización de los patrimonios separados al momento de su colocación, respecto del valor par. Este menor valor fue amortizado en el presente ejercicio.

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

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

**x. Obligaciones con el público (bonos)** - Estas obligaciones corresponden a bonos emitidos por la Sociedad y se presentan en el pasivo a su valor par y aquel obtenido en la colocación de los Bonos, representa intereses diferidos que se amortizan de acuerdo a los vencimientos del instrumento y el interés efectivo de colocación. Este valor de colocación de Bonos se incluye en el rubro "otros" del total otros Activos.

**y. Cuentas por pagar** - Corresponde principalmente a los pasivos contraídos por la filial indirecta Travel Security S.A., originados por las compras de pasajes aéreos.

**z. Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Sociedad 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 Número 60 del Colegio de

Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

**aa. Contratos de leasing** - Las operaciones de leasing financiero de la filial directa Factoring Security S.A., consisten en contratos de arriendo con cláusulas que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. 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.

**ab. Operaciones de derivados** - La filial directa Asesorías Security S.A. mantiene contratos de derivados, considerados como contratos de inversión.

Las operaciones con instrumentos de derivados (forward) financiero de moneda, se encuentran valorizados a condiciones de mercado, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico número 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y se encuentran clasificados en "Otros activos circulantes".

**ac. Ingresos de la explotación** - La Sociedad Matriz reconoce como ingresos de explotación de acuerdo a lo establecido en Boletín Técnico número 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los fondos de inversión privados que mantiene Inmobiliaria Security S.A., y que corresponden a sociedades coligadas, devengan 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 compra venta 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.

La filial directa Securitizadora Security GMAC RFC S.A. reconoce en resultados los ingresos generados por la transferencia de los activos securitizados a los correspondientes patrimonios, además de otros ingresos operacionales propios de la actividad de la empresa.

La filial directa Factoring Security S.A. registra como activo el valor nominal de los documentos, adquiridos (cheques,letras, etc) y en cuenta complementaria el monto por diferencia de precio, el cual es reconocido como ingreso en función de la fecha de vencimiento del documento. Los ingresos correspondientes a diferencia de precio por mayor plazo, comisiones y otros ingresos de explotación se reconocen de acuerdo a lo percibido.

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

**ad. Vacaciones del personal** - El costo de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

**ae. Software computacional** - Los software computacionales han sido adquiridos como paquetes computacionales registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de 4 años, según lo establece la Circular Número 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**af. Efectivo equivalente** - La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, depositos a plazo y pactos de retroventa 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 Número 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 21).

### 3. CAMBIOS CONTABLES

a) De acuerdo con lo señalado en la Circular Número 3.345 del 20 de diciembre de 2005 y sus modificaciones y mediante las Circulares Número 3.349 de fecha 7 de febrero de 2006, Circular Número 3.355 de fecha 25 de mayo de 2006, y Circular Número 3.358 de fecha 31 de mayo de 2006, todas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la sociedad filial Banco Security, aplicó los nuevos criterios contables y de valorización de instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión, instrumentos derivados, coberturas contables y bajas del balance de activos financieros. Los referidos cambios de criterios contables y de valorización tienen efecto retroactivo a 1 de enero de 2006, ajustando las diferencias de valorización determinadas al 31 de diciembre de 2005 directamente contra el patrimonio. El efecto del cambio contable al inicio del año implicó registrar un menor patrimonio por M\$1.375.480 (histórico).

La Sociedad Filial Banco Security ha registrado un abono neto a los resultados de M\$1.341.400 por efecto de la aplicación de los nuevos criterios contables al 31 de diciembre de 2006. Para efectos comparativos, los saldos al 31 de diciembre de 2006, fueron reagrupados y reclasificados, pero no ajustados, en base a las normas establecidas en la Circular Número 3.345 y sus modificaciones posteriores.

b) Con fecha 7 de agosto de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N 200, estableció normas para las Compañías de Seguros referidas a las operaciones de cobertura de riesgo financiero, inversiones en productos derivados financieros y operaciones de préstamo de acciones. En esta norma se estableció que todos los derivados adquiridos para inversión y para cobertura se valorizarán a su valor razonable con reconocimiento de pérdidas y ganancias por cambios en su valor, en resultados del período en que ocurra, exceptuándose las operaciones forward o swap de cobertura que se realicen conforme a lo dispuesto en el Título VII de la Circular Número 1.512, en tal caso los derivados de cobertura se valorizarán considerando la tasa de interés original implícita en la operación al momento de su realización (TIR de compra), y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las sociedades filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, realizaron contratos de derivados de cobertura (forward) valorizados a su valor razonable.

La aplicación de la Norma de Carácter General Número 200 no tuvo efectos significativos en los resultados de estas filiales indirectas.

c) La Sociedad Filial Factoring Security S.A. durante 2006, modificó el plazo de vida útil de algunos bienes del activo fijo. Dicho cambio en la estimación de vida útil de estos activos fijos, significó reconocer en el año 2006 un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por un importe de M\$133.516.

#### 4. VALORES NEGOCIABLES

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

INSTRUMENTOS	2006 M\$	2005 M\$
Acciones	32.836	
Fondo Mutuo Security Gold	287.255	318.205
Fondo Mutuo Security First		-
Fondo Mutuo Security Plus	118.006	1.674.477
Fondo Mutuo Security Check	936.420	468.597
Money Market Funds	15.422	14.632
Fondo Security Accionario	49.153	18.338
<b>TOTALES</b>	<b>1.439.092</b>	<b>2.494.249</b>

#### 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

RUBRO	HASTA 90 DÍAS		MÁS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$		2006 M\$	2005 M\$
Deudores por ventas	104.712.187	62.000.401	16.151.805	40.641.187	120.863.992	117.961.960	96.988.219
Estimación deudores incobrables		-		-	(2.902.032)		
Documentos por cobrar	2.276.926	3.930.716	152.703	-	2.429.629	2.404.603	3.930.716
Deudores varios	518.262	762.331	37.345	-	555.607	555.607	762.331

## 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresadas en pesos y devengan intereses a tasas de mercado.

No han sido incluidas las transacciones con entidades y personas relacionadas, cuyos montos son poco significativos.

### a) Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo:

SOCIEDAD	2006 M\$	2005 M\$
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	-	3.253
Seguros Security Previsión Vida S.A.	26.720	154.401
El Vergel FIP	92	3.500
Rodrigo de Quiroga FIP	4.409	3.345
Antonio Pastrana FIP	3.931	1.176
Quirihue FIP	4.228	3.022
General Flores FIP	2.737	2.228
Silvina Hurtado FIP	3.393	340
Vitacura IV FIP	2.285	2.287
Pastrana II FIP	3.048	3.051
Alfonso Sotomayor FIP	3.158	
Nuñoa II FIP	2.285	
Inmobiliaria El Peumo S.A.	8.717	642
Banco Security	36.439	50.830
Administradora General de Fondos Security S.A.	5.631	136.526
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	6.038	26.839
Cooper Gay	2.011	709
Europ Assisntance Chile	2.911	1.065
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	13.114	
Patrimonio Separado BSECS-1	2.906	1.973
Patrimonio Separado BSECS-2	2.906	1.973
Patrimonio Separado BSECS-3	2.906	1.973
Patrimonio Separado BSECS-4	4.282	3.487
Patrimonio Separado BSECS-5	3.156	2.187
Patrimonio Separado BSECS-6	4.282	3.487
Patrimonio Separado BSECS-7	4.282	3.487
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR DE CORTO PLAZO</b>	<b>155.867</b>	<b>411.781</b>

### b) Documentos por cobrar de largo plazo:

SOCIEDAD	2006 M\$	2005 M\$
Inmobiliaria el Peumo Ltda.	187.280	-
El Vergel Fondo de Inversiones Privado	18.279	26.819
	<b>205.559</b>	<b>26.819</b>

## c) Documentos y cuentas por pagar:

SOCIEDAD	2006 M\$	2005 M\$
Banco Security	167.788	324.462
Adm. General de Fondos Security S.A.	398.272	
Inmobiliaria Ventisquero Oeste S.A.	17.871	17.886
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR DE CORTO PLAZO</b>	<b>583.931</b>	<b>342.348</b>

## d) Transacciones:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2006		2005	
				MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABOBNO) M\$	MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABOBNO) M\$
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Depósitos a plazos	55.661	(3.708)		
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Cuenta Corriente Mercantil	1.221.234	(3.819)		
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Préstamos	4.407.479	(226.955)	2.989.944	(148.397)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Gastos Bancarios	2.739	2.739		
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Asesorías y corretaje de propiedades	283.242	281.840		
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	Filial indirecta	Fondos Mutuos	23.054.217	39.964		
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Inversiones financieras	121.991.457	407.677	5.448.542.666	397.002
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Asesorías	209.246	209.246	50.055	50.055
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Arriendo				
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	99.302.000-1	Filial indirecta	Comisiones			3.558	(2.991)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Comisiones	89.648	89.648	171.718	(171.718)
Inmobiliaria Security Nueva Limitada	77.441.660-9	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil				
Inmobiliaria El Peumo S.A.		Filial indirecta	Asesorías			642	5.767
FIP el Vergel			Asesorías	8.398	7.380		
FIP Antonio de Pastrana			Asesorías	72.491	61.532		
FIP Antonio de Pastrana			Comisión de ventas	36.582	31.356		
FIP Rodrigo de Quiroga	96.786.270-3	Filial indirecta	Asesorías	87.749	74.354		
FIP Quirihue	96.786.270-3	Filial indirecta	Asesorías	92.592	78.423		
FIP Silvana Hurtado	96.786.270-3	Filial indirecta	Asesorías	64.114	54.492		
FIP General Flores	96.786.270-3	Filial indirecta	Asesorías	55.020	46.849		
FIP General Flores	96.786.270-3	Filial indirecta	Comisión de ventas	-	-		
FIP Vitacura IV	96.786.270-3	Filial indirecta	Asesorías	27.418	23.655		
FIP Ñuñoa II	96.786.270-3	Filial indirecta	Asesorías	18.270	15.762		
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	99.302.000-1	Filial indirecta	Comisiones	644.644	(644.644)		
Cooper Gay Chile S.A.	99.551.180-0	Filial indirecta	Asesorías	10.511	10.511		
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	99.302.000-1	Filial indirecta	Asesorías	1.690	1.690		
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Arriendo	6.215	(6.215)		
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Seguros	17.542	27.542		
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	Filial indirecta	Asesorías	206.775	206.775		

## 7. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	CANTIDAD	2006 M\$	2005 M\$
<b>Inmobiliaria Security S.A.:</b>			
Terreno Huechuraba (1)		2.307.444	2.249.617
<b>Inmobiliaria SH Uno Ltda.:</b>			
Estacionamientos	7	28.492	28.492
<b>Inmobiliaria Security Diez Ltda.:</b>			
Estacionamientos	5	27.496	27.497
<b>Contratos de leasing habitacional:</b>			
Contratos leasing (2)	418	26.953.276	4.463.061
<b>Travel ticket sin facturar</b>			
<b>TOTALES</b>		<b>29.316.708</b>	<b>6.768.667</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2006 se ha clasificado el terreno de Huechuraba M\$2.310.535, incorporando al rubro existencias toda vez que es intención de la Sociedad efectuar un proyecto inmobiliario para su venta. Al 31 de diciembre de 2005 se encontraba registrada en el rubro otros activos circulantes.

(2) Al 31 de diciembre de 2006, el saldo corresponde a una cartera de 973 y 1717 contratos de leasing habitacionales y sus respectivos inmuebles, los cuales estarán destinados a formar parte del Patrimonio Separado BSECS-9 y BSECS-10, respectivamente; cuyo originador es la empresa Concreces Leasing S.A. e Inmobiliaria Mapsa S.A., respectivamente. Las obligaciones correspondientes se encuentran registradas en el rubro otros pasivos circulantes y en el rubro obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

## 8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### a) Impuestos por recuperar:

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(880.241)	(751.452)
Impuesto artículo 21		
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(880.241)</b>	<b>(751.452)</b>
Pagos provisionales mensuales	1.207.764	928.661
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	115.965	
IVA crédito fiscal	20.657	
Otros créditos	383.104	245.824
<b>TOTALES</b>	<b>847.249</b>	<b>423.033</b>

## b) Impuestos diferidos:

El detalle del impuesto a la renta y los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	IMPUESTOS DIFERIDOS							
	2006				2005			
	ACTIVO		PASIVO		ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Provisión cuentas incobrables	497.600				465.673			
Ingresos anticipados					8.124			
Provisión de vacaciones	81.940				63.117			
Amortización intangibles	4.392	14.761			11.835			
Activos en leasing					6.958		2.987	481.291
Depreciación activo fijo	19.137		103.284		33.353		129.943	
Resultado venta activo securitizado								
Provisión de asesorías					18.726			
Provisión incobrables								
Provisión de gastos					114.873			
Pérdidas tributarias	138.051	496.318			137.110	704.937		
Margen devengado								
Obligaciones por leasing	846	109.954				139.681		
Otras provisiones	737.438				310.588			
Activo de leasing a valor tributario		774.978	13.252	908.361		361.426		
Asesorías activadas								453.996
Interés no devengado	292.009				239.830			
Interés por cobrar	730							
Bienes recuperados								
Diferencia de colocación			84.686					125.386
Provisión de gasto	126.088							
Otros eventos	75.537		25.013	107.886	9.978		16.921	125.185
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>1.973.768</b>	<b>1.396.011</b>	<b>226.235</b>	<b>1.016.247</b>	<b>1.420.165</b>	<b>1.206.044</b>	<b>149.851</b>	<b>1.185.858</b>
Cuentas complementarias				(9.235)				(13.794)
<b>Saldo según balance</b>	<b>1.973.768</b>	<b>1.396.011</b>	<b>226.235</b>	<b>1.007.012</b>	<b>1.420.165</b>	<b>1.206.044</b>	<b>149.851</b>	<b>1.172.064</b>





c) El detalle del cargo neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
<b>Gasto tributario corriente:</b>		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(880.241)	(750.540)
Beneficio tributario por absorción de pérdidas tributarias		4.792
Ajuste ejercicio anterior	(18.525)	150.500
<b>Impuestos diferidos:</b>		
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	832.237	198.802
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(4.559)	(4.711)
Otros abonos en la cuenta	291.299	1.024
<b>TOTAL CARGO A RESULTADOS</b>	<b>220.211</b>	<b>(400.133)</b>

## 9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2006 por M\$3.225.802 (M\$4.019.007 en 2005) se compone principalmente de instrumentos con compromiso de retroventa.

## 10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 s., es el siguiente:

	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO DE SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
	2006 %	2005 %	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Banco Security	99,9400	99,9400	153.043.660	153.428.951	20.498.025	20.434.555	153.428.951		20.434.555	20.485.726	20.422.295	152.951.834	153.310.462	
Compañía de Seguros Generales														
Penta Security S.A.	29,1670	29,1670	17.318.392	15.635.664	3.048.206	2.236.665	17.395.472	15.635.664	3.048.206	2.236.665	889.070	652.369	5.073.737	4.583.408
Seguros Vida Security														
Previsión S.A.	94,2097	91,9932	9.356.284	8.376.648	1.740.693	1.379.567					1.739.901	1.269.108	8.814.526	7.705.947
Europ Assistance Chile S.A.	49,0000	49,0000	104.813	118.227	(13.415)	(139.781)					(6.572)	(68.707)	51.358	57.933
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	99,9958	-	58.789.778		17.069.716		58.789.778		16.913.846		15.023.310		58.787.311	
Otras inversiones											(285)		27.501	24.433
Inmobiliaria Security S.A. (Fondos de Inversión Privados)											433.030		3.368.950	3.019.488
Cooper Gay	49,9990	49,9990	325.496	335.030	131.088	152.353					65.543	75.816	162.745	167.486
<b>TOTALES</b>													229.237.962	168.869.157

### Información adicional

a) Durante marzo de 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 Security Limitada, de dicho ajuste la filial antes mencionada registró un mayor valor el cual será amortizado en un plazo máximo de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2005 los activos y pasivos originales de la Sociedad adquirida (Banco Dresdner), 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 libros.

b) El 31 de marzo de 2006 Grupo Security S.A. compró en forma directa 24.058 acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., correspondiente al 99,9958% por un precio pactado de M\$67.000.000.

La operación descrita anteriormente involucra efectuar una determinación a valor justo de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., la cual determinará el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida Con posterioridad a la fecha de compra la nueva sociedad adquirida cambio de nombre Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. a Security Rentas Seguros de Vida S.A.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos adquiridos en la compra de Security Rentas Seguros de Vida S.A., es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	58.789.778
Ajuste a valor justo	-
Valor patrimonial (VP)	58.789.778

Durante octubre 2006, Grupo Security S.A. procedió contabilizar la inversión a valor justo de acuerdo al detalle mostrado en los párrafos anteriores, posterior a esto, Grupo Security S.A., aportó esta sociedad en pago del aumento de capital efectuado en su filial Inversiones Seguros Security Limitada por el valor contable a dicha fecha, traspasando todas las acciones que poseía en dicha inversión.

Al 31 de diciembre de 2006, 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 libros.

Al 31 de diciembre de 2006, se determinó un menor valor ascendente a M\$23.196.589, el cual se amortiza en el plazo de retorno de la inversión, el que se estimó en 20 años.

Los montos indicados anteriormente se encuentran expresados a valores históricos.

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



## BANCO SECURITY Y FILIALES

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2006 MM\$	2005 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2006 MM\$	2005 MM\$
Disponible	55.569	80.892	Captaciones y otras obligaciones	1.611.992	1.480.256
Colocaciones	1.530.687	1.340.940	Obligaciones por bonos	138.993	101.957
Otras operaciones de crédito	63.741	24.136	Préstamos de entidades financieras	144.033	214.295
Inversiones	-	-	Contratos de derivados financieros	4.073	7.018
Instrumentos para negociación	263.436	300.022	Otros pasivos	82.003	93.939
Instrumentos de inversión	48.610	88.487	Interes Minoritario	49	43
Contratos de derivados financieros	5.396	8.277	Capital y reservas	130.035	131.490
Otros activos	143.304	184.657	Otras cuentas patrimoniales	2.511	1.504
Activo fijo	23.444	23.526	Utilidad del periodo	20.498	20.435
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.134.187</b>	<b>2.050.937</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.134.187</b>	<b>2.050.937</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(en millones de pesos)

	2006 MM\$	2005 MM\$
Ingresos de operación	251.650	312.087
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(75.466)	(63.157)
Pérdida por diferencias de precio	(109.788)	(185.351)
Gastos por comisiones	(646)	(485)
Otros gastos de operación	(703)	(535)
<b>Margen bruto</b>	<b>65.047</b>	<b>62.560</b>
Remuneración y gastos personal	(17.366)	(13.711)
Gastos administrativos y otros	(16.898)	(15.453)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.834)	(1.947)
<b>Margen bruto</b>	<b>28.948</b>	<b>31.450</b>
Provisiones por activos riesgosos	(2.954)	(3.610)
<b>Resultado operacional</b>	<b>25.994</b>	<b>27.839</b>
Ingresos no operacionales	1.551	2.235
Gastos no operacionales	(771)	(2.516)
Utilidad por inversiones permanentes	78	53
Corrección monetaria	(2.142)	(3.572)
<b>Excedentes antes de impuestos</b>	<b>24.711</b>	<b>24.039</b>
Provisión para impuestos	(4.208)	(3.597)
<b>Excedentes</b>	<b>20.503</b>	<b>20.442</b>
Interés minoritario	(5)	(7)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>20.498</b>	<b>20.435</b>

## SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2006 MM\$	2005 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2006 MM\$	2005 MM\$
Inversiones	71.730	65.412	Reservas de siniestros	64.915	57.724
Deudores por Primas	2.844	2.018	Otros pasivos	3.840	3.893
Deudores por Reaseguros	991	905	Capital y reservas	7.616	6.997
Otros activos	2.547	1.660	Resultado del período	1.741	1.380
<b>Total activos</b>	<b>78.111</b>	<b>69.994</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>78.111</b>	<b>69.994</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(en millones de pesos)

	2006 MM\$	2005 MM\$
Ingresos operacionales	29.146	24.746
Costos de intermediación, siniestros y administración	(32.939)	(27.156)
<b>Resultado explotación</b>	<b>(3.793)</b>	<b>(2.410)</b>
Ingresos productos de inversiones	5.645	4.370
<b>Subtotal</b>	<b>1.852</b>	<b>1.960</b>
Corrección monetaria	(134)	(450)
Otros ingresos y egresos	268	160
Impuesto a la renta	(245)	(291)
<b>Resultado del período</b>	<b>1.741</b>	<b>1.380</b>



## SECURITY RENTAS SEGUROS DE VIDA S.A.

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2006 MM\$	2005 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2006 MM\$	2005 MM\$
Inversiones	543.831	542.884	Reservas de siniestros	485.077	499.665
Deudores por primas	-	59	Otros pasivos	3.064	8.012
Otros activos	3.100	8.705	Capital y reservas	41.720	40.126
			Resultado del período	17.070	3.844
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>546.931</b>	<b>551.648</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>546.931</b>	<b>551.648</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(en millones de pesos)

	2006 MM\$	2005 MM\$
Ingresos operacionales	284	44.756
Costos de intermediación, siniestros y administración	(22.645)	(71.290)
<b>Resultado explotación</b>	<b>(22.361)</b>	<b>(26.534)</b>
Ingresos productos de inversiones	39.824	31.394
Otros	-	(624)
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>39.824</b>	<b>30.770</b>
<b>Subtotal</b>	<b>17.463</b>	<b>4.236</b>
Corrección monetaria	271	143
Otros ingresos	35	-
Impuesto a la renta	(699)	(535)
<b>Resultado del período</b>	<b>17.070</b>	<b>3.844</b>

## QUIRIHUE FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (en miles de pesos)			
ACTIVOS	2005 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Exigible</b>	
Caja y Bancos	7.436	Documentos por pagar a empresa relacionada	3.022
Valores Negociables	81.259	Ingreso diferido por promesas de ventas	35.661
Inversión en Obras	1.159.397	Otras provisiones	37.182
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.248.092</b>	Otros Pasivos circulantes	917
<b>Activo Fijo</b>		<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>76.782</b>
Maquinarias y equipos	1.415	<b>Patrimonio</b>	
Muebles y útiles	1.954	Aportes	1.186.588
Depreciación acumulada	(168)	Pérdida del período	(12.077)
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>3.201</b>	<b>Total patrimonio-neto</b>	<b>1.174.511</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.251.293</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.251.293</b>

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL	
POR EL PERÍODO DE 255 DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (en miles de pesos)	
	2005 M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL PERÍODO	-
Aporte recibidos del período	1.186.588
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL PERÍODO	1.186.588
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	
Utilidad devengada fondo mutuo	3.795
<b>Total utilidad no realizada de inversiones</b>	<b>3.795</b>
GASTOS DEL PERÍODO	
Servicios externos	(4.652)
Gastos operaciones de cargo del fondo	(947)
<b>Total gastos del período</b>	<b>(5.599)</b>
CORRECCIÓN MONETARIA	(10.273)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	(12.077)
<b>PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>1.174.511</b>

ESTADOS DE RESULTADOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	
POR EL PERÍODO DE 255 DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (en miles de pesos)	
	2005 M\$
BENEFICIO (DÉFICIT) NETO PERCIBIDO EN EL PERIODO	
Gasto del período	(5.599)
Saldo neto de corrección monetaria	(10.273)
Déficit neto percibido en el período	(15.872)
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(15.872)</b>



## PASTRANA II FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (en miles de pesos)			
ACTIVOS	2005 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Exigible</b>	
Caja y Bancos	2.696	Documentos por pagar a empresa relacionada	3.051
Valores Negociables	30.799	Otras provisiones	366
Inversión en Obras	664.380		
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>697.875</b>	<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>3.417</b>
		<b>Patrimonio</b>	
		Aportes	696.914
		Pérdida del período	(2.456)
		<b>Total patrimonio-neto</b>	<b>694.458</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>697.875</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>697.875</b>

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL	
POR EL PERÍODO DE 145 DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (en miles de pesos)	
	2005 M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL PERÍODO	-
Aporte recibidos del período	696.914
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL PERÍODO	696.914
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES Utilidad devengada fondo mutuo	2.123
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES Utilidad devengada fondo mutuo	170
Total utilidad no realizada de inversiones	2.293
GASTOS DEL PERÍODO	
Servicios externos	(3.588)
Gastos operaciones de cargo del fondo	(180)
Total gastos del período	(3.768)
CORRECCIÓN MONETARIA	(980)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	(2.455)
PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO	694.459

ESTADOS DE RESULTADOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	
POR EL PERÍODO DE 145 DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (en miles de pesos)	
	2005 M\$
BENEFICIO (DÉFICIT) NETO PERCIBIDO EN EL PERÍODO	
Utilidad realizada de inversiones	2.123
Gasto del período	(3.767)
Saldo neto de corrección monetaria	(980)
Déficit neto percibido en el período	(2.624)
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	(2.624)

## 11. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor de inversiones registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2t, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

SOCIEDAD	2006		2005	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
Banco Security	19.003	144.102	19.003	163.105
Factoring Security S.A.	27.997	209.977	27.997	237.974
Seguros Security Previsión Generales S.A.	73.423	884.212	73.422	957.635
Seguros Vida Security Previsión S.A.	152.191	1.972.957	152.190	2.125.147
Travel Security S.A.	57.357	793.441	57.357	850.798
Agencias Security S.A.	2.770	37.169	2.770	39.938
Asesorías Security S.A.	1.602	22.426	1.601	24.027
Servicios Security S.A.	9.732	175.180	9.733	184.913
Inversiones Copper Limitada	723.331	12.658.298	723.873	13.381.629
Dresdner Bank Lateinamerika	122.064	2.146.289	488.008	2.268.353
Dresdner Lateinamerika Corredora de Bolsa S.A.	55.009	197.114	99.250	252.123
Patrimonio Separado BSECS-1	59.185			
Patrimonio Separado BSECS-2	10.262			
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	887.878	22.794.885		
<b>TOTALES</b>	<b>2.201.804</b>	<b>42.036.050</b>	<b>1.655.204</b>	<b>20.485.642</b>

### Mayor Valor

SOCIEDAD	2006		2005	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
Compañía de Seguros Generales Penta_Security S.A.	4.923	15.999	3.623	20.921
<b>TOTALES</b>	<b>4.923</b>	<b>15.999</b>	<b>3.623</b>	<b>20.921</b>

## 12. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos de largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Descuentos en colocación de bonos	2.340.480	737.566
Derechos sobre contratos de leasing	4.600.089	1.890.717
Otros	321.431	933.692
Cartera adquirida (Corredora de Seguros Security Ltda.)	3.395.149	8.156.733
<b>TOTALES</b>	<b>10.657.149</b>	<b>11.718.708</b>



### 13. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

SOCIEDAD	DÓLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
<b>Corto plazo</b>								
Banco de Chile	731.640	-	-	-	18.686.749	7.546.536	19.418.389	7.546.536
Corpbanca	-	-	-	-	7.720.926	3.159.464	7.720.926	3.159.464
Banco Estado	-	-	-	-	21.931.590	24.508.190	21.931.590	24.508.190
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	19.757.381	15.269.181	19.757.381	15.269.181
Banco BICE	-	-	-	-	1.843.530	-	1.843.530	-
Banco BBVA	-	-	-	-	15.077.005	-	15.077.005	-
Scotiabank	-	-	-	-	4.722.214	3.810.588	4.722.214	3.810.588
Banco del Desarrollo	-	-	-	-	4.345.943	2.542.044	4.345.943	2.542.044
Banco Santander	-	569.507	-	-	5.669.051	5.328.889	5.669.051	5.898.396
Citibank N.A.	-	-	-	-	7.725.332	-	7.725.332	-
Bank Of América	3.726.730	2.312.463	-	-	-	-	3.726.730	2.312.463
Banco Security	-	-	-	505.259	5.824.281	1.834.991	5.824.281	2.340.250
Banco ABN Amro Bank	-	-	-	-	2.608.407	8.220.398	2.608.407	8.220.398
Wachovia Bank	2.661.954	2.522.690	-	-	-	-	2.661.954	2.522.690
Bank Boston	2.075.385	2.048.759	-	-	-	-	2.075.385	2.048.759
<b>TOTALES</b>	<b>9.195.709</b>	<b>7.453.419</b>	<b>-</b>	<b>505.259</b>	<b>115.912.409</b>	<b>72.220.281</b>	<b>125.108.118</b>	<b>80.178.959</b>
<b>Monto capital adeudado</b>	<b>9.057.773</b>	<b>7.303.848</b>	<b>-</b>	<b>499.521</b>	<b>113.825.985</b>	<b>66.322.362</b>	<b>122.883.758</b>	<b>74.125.731</b>
Tasa interés promedio anual		4,90				5,49		
<b>Largo plazo - Corto plazo</b>								
Banco de Chile	-	-	734.384	1.061.398	-	-	734.384	1.061.398
Corpbanca	-	-	2.447	564.226	-	-	2.447	564.226
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	185.393	922.725	-	-	185.393	922.725
Banco Security	-	-	-	32.446	-	-	-	32.446
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>922.224</b>	<b>2.580.795</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>922.224</b>	<b>2.580.795</b>
<b>Monto capital adeudado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>908.391</b>	<b>2.486.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>908.391</b>	<b>2.486.272</b>
Tasa interés promedio anual				2,46				

#### 14. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros pasivos circulantes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Corporacion de Fomento de la Producción	-	6.281.678
Compra de contratos Leasing (BSECS-8) (1)	-	4.463.062
Compra de contratos Leasing (BSECS-9) (1)	5.326.956	-
Compra de contratos Leasing (BSECS-10) (2)	16.019.934	-
Otros pasivos circulantes	101.595	-
<b>TOTALES</b>	<b>21.448.485</b>	<b>10.744.740</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo corresponde a una obligación con la empresa Concreces Leasing S.A. para la formación de los Patrimonios Separado BSECS-9 y BSECS-8

(2) Al 31 de diciembre de 2006, el saldo corresponde a una obligación con la empresa Inmobiliaria Mapsa S.A. para la formación del patrimonio separado BSECS-10

#### 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos de largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REALISTE	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA CIERRE PERÍODO		FECHA CIERRE PERÍODO
		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 EEFF M\$	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS EEFF M\$
Banco de Chile	UF	726.121	359.393	2.156.358	3.241.872	5,45	5.561.573
Corpbanca	UF	2.491.448	-	-	2.491.448	8,04	1.064.170
Banco de Crédito e Inversiones	UF	2.671.394	179.697	1.078.179	3.929.270	7,92	2.352.763
Banco Security	UF	1.703.190			1.703.190	6,40	1.713.210
<b>TOTALES</b>		<b>7.592.153</b>	<b>539.090</b>	<b>3.234.537</b>	<b>11.365.780</b>		<b>10.691.716</b>

## 16. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

El 13 de agosto de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A. inscribió en el Registro de Valores con el número 340 la emisión de bonos serie B desmaterializado por un monto de UF 1.000.000, este devenga una tasa del 4,75% anual.

El 16 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A. inscribió en el Registro de Valores con el número 376 la emisión de bonos serie C desmaterializado por un monto de UF 750.000, este devenga una tasa del 2,4695% semestral.

El 12 enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security, modificó la línea C2 inscrita con fecha 16 de julio de 2004.

El 15 de febrero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A. inscribió en el Registro de Valores con el número 454 la emisión de bonos serie D desmaterializado por un monto de UF 1.500.000, este devenga una tasa del 4,2% anual.

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2x, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

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	2006 M\$	2005 M\$
<b>Largo plazo - porción corto plazo</b>									
340-13-08-03	BSECU-B	200.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	3.983.547	4.066.137
370-16-07-04	BSECU-C	35.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	1.497.758	214.399
376-16-07-04	BSECU-C2		UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	16.752	
454-15-02-06	BSECU-D		UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	50.255	
<b>TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO</b>								<b>5.548.312</b>	<b>4.280.535</b>
<b>Largo plazo</b>									
340-13-08-03	BSECU-B	700.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	11.001.828	14.681.825
36-16-07-04	BSECU-C	665.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	11.551.919	12.846.597
376-16-07-04	BSECU-C2	500.000	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	9.168.190	
454-15-02-06	BSECU-D	1.500.000	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral		27.504.570
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>								<b>59.226.507</b>	<b>27.528.422</b>

## 17. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de provisiones, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión de vacaciones	623.498	521.327
Provisión asesorías	-	82.477
Provisión premios	102.139	274.081
Provisión Profit	128.575	122.790
Beneficio personal	-	31.192
Provisión Bonos	53.023	-
Provisión varias	3.517.425	1.752.567
Otras provisiones	854.913	3.063
<b>TOTALES</b>	<b>5.279.573</b>	<b>2.787.497</b>

## 18. INTERÉS MINORITARIO

El detalle del interés minoritario al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN		RESULTADO	
		2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Factoring Security S.A.	0,002%	346	2	(80)	-
Inmobiliaria Security S.A.	0,001%	27	24	(5)	(4)
Inversiones Seguros Security Limitada	0,001%	295	197	(26)	(9)
Inversiones Invest Security Limitada	0,190%	-	2.504	-	(68)
Virtual Security S.A.	0,100%	143	141	(2)	28
Representaciones Security Limitada	1,000%	536	200	(335)	(102)
Travel Security S.A.	25,000%	508.862	508.864	-	(131.014)
Mandatos Security Ltda.	0,230%	43	39	(4)	27
Global Gestión y Servicios Ltda.	0,230%	(232)	(163)	70	230
Securizadora Security GMAC-RFC S.A.	49,040%	1.104.701	1.036	160.458	703
Asesorías Security S.A.	0,218%	2.077	1.704	(218)	189
Servicios Security S.A.	0,002%	-	543.056	(2)	71.055
Corredora de Seguros Security Limitada	0,002%	45	42	(3)	8
Agencias Security S.A.	1,000%	-	1.707	-	(272)
Inmobiliaria Security Once Limitada	1,000%	19	118	(7)	(1.447)
Global Asset Advisors Limited	1,000%	517	-	15	-
Invest Security	0,100%	2.300	-	204	-
Inmobiliaria Security Siete Limitada	0,001%	4	4	-	-
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	0,001%	23	19	(3)	(6)
<b>TOTALES</b>		<b>1.619.706</b>	<b>1.059.494</b>	<b>160.062</b>	<b>(60.682)</b>



## 19. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue el siguiente:

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DE EJERCICIO M\$	TOTAL M\$
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	105.223.483
Traspos				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 calce y fluctuación inversión filial			(1.889.082)					(1.889.082)
Dividendo definitivo ejercicio				(8.773.120)				(8.773.121)
Aumento de capital								
Capital no pagado								
Corrección monetaria	3.026.555	987.389	166.432	1.353.058	(18.363)	(5.582)		5.509.489
Utilidad del ejercicio							20.209.833	20.209.833
Dividendos provisorios					(1.530.198)			(1.530.198)
Saldos 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	174.274.245
Actualización extracontable	1.829.048	596.712	50.276	797.748	(32.520)	(5.912)	424.407	3.659.759
Saldos al 31 de diciembre de 2005 actualizados	88.926.584	29.011.572	2.444.384	38.785.739	(1.581.081)	(287.435)	20.634.240	177.934.003
Saldo al 1 de enero de 2006	87.097.536	28.414.860	2.394.108	37.987.991	(1.548.561)	(281.523)	20.209.833	174.274.244
Distribución resultado ejerc.anterior				20.209.833			(20.209.833)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(1.548.561)	1.548.561			-
Déficit acumulado período de desarrollo				(175.638)		175.638		-
Aumento de capital	16.669.957	2.635.388						19.305.345
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(2.043.281)					(2.043.281)
Dividendo definitivo ejercicio				(10.784.900)				(10.784.900)
Revalorización capital propio	2.245.797	662.597	398.238	1.038.548	8.804	(1.856)		4.352.128
Resultado del ejercicio							26.746.452	26.746.452
Dividendos provisorios					(2.201.000)			(2.201.000)
Saldo al 31 de diciembre 2006	106.013.290	31.712.845	749.065	46.727.273	(2.192.196)	(107.741)	26.746.452	209.648.988

**Capital pagado** - De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo Número 10 de la Ley Número 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 2006 y 2005 es de M\$106.013.290, (M\$88.926.584 en 2005) representado por 2.201.000.000 y 2.040.264.415 acciones sin valor nominal respectivamente.

**Otras reservas** - Corresponde principalmente al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce de la filial directa Security Rentas Seguros de Vida S.A. e 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 y el ajuste contable de la filial directa Banco Security.

El detalle del movimiento durante el año 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Security Rentas S.A.	1.604.647	-
Inversiones Seguros Ltda.	17.737	(835.707)
Banco Security	420.897	(1.053.376)
<b>TOTAL</b>	<b>2.043.281</b>	<b>(1.889.083)(* )</b>

(\*) Valores históricos

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

**Dividendos** - La política acordada por los accionistas es distribuir el 50% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la Sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Adicionalmente se ha facultado al directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas siempre y cuando las condiciones financieras de la Compañía, a juicio del Directorio, así lo permitan.

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.

Durante abril 2006, se acordó proceder el reparto de un dividendo definitivo de \$3,75 por acción, el cual sumado al dividendo provisorio distribuido en octubre 2005, determina un dividendo definitivo de \$4,5 con cargo a las utilidades del año 2005.

Durante septiembre de 2006, el directorio acordó entregar un dividendo adicional de \$1,15 por acción y \$1 provisorio el cual se pagó durante octubre 2006.

**Aumento de capital** - En Junta de Accionistas de Grupo Security , celebrada 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 Número 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.

La Superintendencia el 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, 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. Durante marzo 2006, se efectuó la colocación de las acciones remanente de dicho aumento, a un precio preferencial de \$120/acc. Con ello se contabilizó directo a capital MM\$16.669.670 y con esta operación se obtuvo un mayor precio en colocación de acciones por un monto de MM\$2.635.388.

## 20. CORRECCIÓN MONETARIA

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

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos (cargos) / abonos</b>			
Existencias	IPC	47.637	76.249
Activo fijo	IPC	47.342	95.580
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	4.460.452	4.879.367
Menor valor de inversiones	IPC	978.725	645.272
Otros activos no monetarios	IPC	742.961	720.722
Cuentas de gastos y costos	IPC	140.989	(18.034)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>6.418.106</b>	<b>6.399.156</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(5.218.225)	(5.625.188)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.513.701)	(1.750.361)
Cuentas de ingresos	IPC	(151.119)	(31.556)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(6.883.045)</b>	<b>(7.407.105)</b>
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>(464.939)</b>	<b>(1.007.949)</b>

## 21. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	(CARGOS) / ABONOS	
	2006 M\$	2005 M\$
<b>Actualización de:</b>		
Disponibles	4.768	(4.735)
Inversiones no permanentes	28.063	(2.860)
Cuentas por pagar	-	(7.889)
<b>TOTAL CARGOS (ABONOS)</b>	<b>32.831</b>	<b>(15.484)</b>
<b>Pasivos:</b>		
Otros deudores en dólares	(2.820)	-
<b>TOTAL CARGOS</b>	<b>(2.820)</b>	<b>-</b>
<b>(Cargo) abono neto a resultado</b>	<b>30.011</b>	<b>(15.484)</b>

## 22. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones 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 Nro. 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen actividades de financiamiento o de Inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

	2006 M\$	2005 M\$
Disponibles	3.215.615	3.642.214
Depósitos a plazo	56.101	84.774
Pacto de retroventa	2.742.182	2.992.841
Cuotas de Fondos Mutuos	1.406.256	2.494.249
	<b>7.420.154</b>	<b>9.214.078</b>

(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.



### 23. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Entre las sociedades que se han consolidado las siguientes tienen contingencias y/o restricciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

#### **Grupo Security S.A.**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad tiene como restricción emanada de la colocación de bonos los siguientes índices y restricciones:

Endeudamiento: La Sociedad debe mantener en sus estados financieros trimestrales, un nivel de endeudamiento no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible y patrimonio para todas las series en 2006 y 2005.

Propiedad: Mantener 51% de propiedad del Banco Security para la serie BSECU-C2 y BSECU-D en 2006 (2005 no hay).

#### **Factoring Security S.A.**

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 e impuesto único. El reclamo de estas liquidaciones se interpuso el 10 de noviembre de 2005, habiendo sido administrativamente sometido a la fase prejudicial de Revisión de 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 se han considerado necesarios ni pertinentes efectuar provisiones.

#### **Inmobiliaria Security S.A.**

La filial directa Inmobiliaria Security S.A. mantiene una garantía hipotecaria a favor de Banco Security por M\$1.592.004, para respaldar el fiel cumplimiento de la compra del terreno asociado al Proyecto Huechuraba.

### 24. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad y sus filiales no poseen cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

## 25. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

## Activos

	MONEDA	MONTO	
		2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos circulantes:</b>			
Disponible	\$ No reajustables	3.199.557	3.642.214
Disponible	\$ Reajustables	-	-
Disponibles	Dólar observado	16.058	-
Depósitos a plazo	\$ No reajustables	-	84.774
Depósitos a plazo	Dólares	44.115	-
Depósitos a plazo	Euro	11.986	-
Valores negociables	\$ No reajustables	717.842	2.494.249
Valores negociables	\$ Reajustables	721.250	-
Deudores por venta	\$ Reajustables	-	4.070.102
Deudores por venta	\$ No reajustables	117.961.960	92.918.117
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	2.404.603	3.214.007
Documentos por cobrar	\$ Reajustables	-	716.709
Deudores varios	\$ No reajustables	555.607	699.036
Deudores varios	\$ Reajustables	-	63.295
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	155.867	411.781
Existencias	\$ No reajustables	29.316.708	6.768.667
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	847.249	423.033
Gastos anticipados	\$ No reajustables	84.327	179.902
Gastos anticipados	\$ Reajustables	-	-
Impuestos diferidos	\$ Reajustables	1.747.533	1.270.315
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	3.225.802	4.019.007
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>161.010.464</b>	<b>120.975.208</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO - NETO</b>	<b>\$ REAJUSTABLES</b>	<b>3.878.653</b>	<b>3.754.780</b>
<b>Otros activos:</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	229.237.962	168.869.157
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	42.036.050	20.485.642
Mayor valor de inversiones	\$ Reajustables	(15.999)	(20.921)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	205.559	26.819
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	388.999	33.980
Intangibles	\$ Reajustables	646.814	346.933
Amortización	\$ Reajustables	(294.961)	(235.252)
Otros	\$ Reajustables	10.657.149	11.718.708
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>282.861.573</b>	<b>201.225.066</b>
	\$ No reajustables	157.466.406	114.019.973
	\$ Reajustables	290.212.125	211.935.081
	Dólar observado	16.058	-
	Euro	11.986	-
	Dólares	44.115	-



## Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2006		2005		2006		2005	
		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	Dólares	9.195.709	3,47						
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	115.912.409	4,90	76.721.078	5,20			3.457.881	5,2
Obligaciones con bancos	UF	373.426	5,45	2.580.795		548.798	8,04		
Obligaciones por bonos	\$ Reajustables								
Obligaciones por bonos	UF	3.005.893	4,54	2.445.306	4,75	2.542.419	4,54	1.835.228	4,75
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	5.063.357		4.430.261					
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	313.988		1.854.400					
Documentos por pagar	\$ No reajustables								
Acreedores varios	\$ Reajustables	464.781		202.438					
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	583.931	5,50	342.348	5,50				
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	7.493		98.120					
Provisiones	\$ No reajustables	5.279.573		2.787.497					
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	82.076							
Provisiones	\$ Reajustables								
Retenciones	\$ Reajustables	599.175		470.455					
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	21.448.485		10.744.740					
<b>TOTALES</b>		<b>162.330.296</b>		<b>102.677.438</b>		<b>3.091.217</b>		<b>5.293.109</b>	
	\$ Reajustables	1.385.437		2.625.413		-		-	
	Dólares	9.195.709		-		-		-	
	\$ No reajustables	148.369.831		95.025.924		-		3.457.881	
	UF	3.379.319		5.026.101		3.091.217		1.835.228	

## Pasivos largo plazo:

## 2006

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	UF	8.131.243	8,04	3.234.537	8,04				
Obligaciones con bonos	UF	11.831.790	4,20	10.094.660	4,20	16.068.459	4,20	21.231.598	4,20
Acreedores varios	\$ No reajustables	468.196							
Otros pasivos	\$ No reajustables								
<b>TOTALES</b>		<b>20.431.229</b>		<b>13.329.197</b>		<b>16.068.459</b>		<b>21.231.598</b>	
	UF	19.963.033		13.329.197		16.068.459		21.231.598	
	\$ No reajustables	468.196		-		-		-	

## 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	3.520.666	2,44	1.680.938	2,44	3.776.902	2,44		
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	1.713.210	5,40						
Obligaciones con bonos	UF	13.458.339	5,90	7.340.912	5,90			6.729.171	5,90
Documentos por pagar	\$ No reajustables	9.356							
Otros pasivos	\$ Reajustables	761.517							
<b>TOTALES</b>		<b>19.463.088</b>		<b>9.021.850</b>		<b>3.776.902</b>		<b>6.729.171</b>	
	UF	16.979.005		9.021.850		3.776.902		6.729.171	
	\$ No reajustables	1.722.566		-		-		-	
	\$ Reajustables	761.517		-		-		-	

## 26. SANCIONES

En los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz, filiales, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

## 27. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, 23 de febrero de 2007, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

## 28. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad Matriz y sus filiales por su naturaleza, no afecta la protección del medio ambiente.

## GRUPO SECURITY

## estados financieros consolidados razonados

(AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

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

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de las filiales directas Banco Security y filiales, Security Rentas Compañía de Seguros de Vida S.A. y las filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. En consecuencia, el proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Factoring Security, Asesorías Security, Securitizadora Security GMAC-RFC, Inmobiliaria Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales e Invest Security y Filiales.

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

Tal como se puede observar en los Estados Financieros Consolidados, el Balance de Grupo Security muestra un total de activos por \$447.751 millones, de los cuales, el activo circulante asciende a \$161.010 millones (un 35,9% de los activos), dentro del cual se destacan principalmente los documentos por cobrar y 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 \$229.238 millones, que representa el 51,2% del total de los activos.

En cuanto a los pasivos de corto y largo plazo (\$236.482 millones), el pasivo circulante alcanza los \$165.422 millones (un 70,0% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo asciende a \$71.060 millones (un 30,0% de estos pasivos). Se destacan la obligación con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$137.396 millones y el saldo de las emisiones de bonos realizada por Grupo Security por \$64.775 millones.

El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$209.649 millones, y representa un 46,8% de los activos totales consolidados a diciembre 2006.

**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 2005 Y 2006 EN MILES DE PESOS	2005	2006
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	16.772.090	-17.767.778
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-10.211.605	103.838.019
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	-13.926.606	-88.008.690
<b>Flujo Neto Total del Período</b>	<b>-7.366.121</b>	<b>-1.938.449</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	223.984	110.469
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-7.142.137	-1.827.980
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	16.356.215	9.241.078
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>9.241.078</b>	<b>7.386.098</b>

El flujo neto negativo por actividades de la operación de M\$ 17.767.778 al 31 de diciembre de 2006 (positivo de M\$ 16.772.090 al 31 de diciembre de 2005) incluye principalmente las cuentas Utilidad Empresas Relacionadas y Cuentas por Pagar Relacionadas con el resultado de explotación, las que corresponden básicamente a los dividendos recibidos por el Grupo Security desde el Banco Security y a las variaciones de ventas netas de financiamientos experimentadas principalmente por Factoring Security.

El flujo neto positivo por actividades de financiamiento de M\$103.838.019 al 31 de diciembre de 2006 (negativo de M\$ 10.211.605 al 31 de diciembre de 2005), se origina principalmente por Colocación de Acciones (M\$ 56.357.357) y Obligaciones con el Público (M\$ 34.949.266). Dichos ítems corresponden a la operación por la adquisición del 100% de las acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida (InterRentas) por parte de Grupo Security cuyo financiamiento se realizó con recursos propios y, además, la suscripción de nuevas acciones de pago y emisión de bonos de largo plazo.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$ 88.008.690 al 31 de diciembre de 2006 (negativo de M\$ 13.926.606 al 31 de diciembre de 2005), corresponde principalmente a Inversiones Permanentes (negativo de M\$ 98.455.117) y Otros Desembolsos de Inversión (negativo de M\$ 23.171.150) que dicen relación con la adquisición del 100% Interamericana Rentas Seguros de Vida (InterRentas) por parte del Grupo Security .

### Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros consolidados de Grupo Security a diciembre 2005 y 2006 se muestra en la tabla siguiente:

GRUPO SECURITY	UNIDAD	2005	2006
Activo Circulante/Total Activo	%	37,11%	35,96%
Activo Fijo/Total Activo	%	1,15%	0,87%
Otros Activos/Total Activo	%	61,73%	63,17%
Pasivo Circulante/Total Pasivo	%	33,12%	36,95%
Pasivo Largo Plazo/Total Pasivo	%	11,96%	15,87%
Patrimonio/Total Pasivo	%	54,59%	46,82%
Activo Circulante/Pasivo Circulante	veces	1,12	0,97
Total Pasivo/Patrimonio	veces	1,83	2,13
Razón de Endeudamiento 1/	%	82,59%	112,80%
Rentabilidad del Patrimonio 2/	%	13,27%	15,72%
Cobertura Gastos Financieros 3/	%	8,89	6,95
Rentabilidad sobre Total de Activos promedio 4/	% anual	6,4%	6,9%
Utilidad por acción 5/	\$ acc.año	10,11	12,15
Retorno de Dividendos últimos 12 meses	% / acción	4,28%	4,22%
R.A.I.I.D.A.I.E. 6/	Mill.\$	26.213	33.698

1/ Total Pasivo Exigible / Patrimonio

2/ Utilidad del ejercicio / Capital y Reservas Promedio

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



- 4/ Rentabilidad sobre Total de Activos: Utilidad / Activos Promedios  
 5/ Utilidad por Acción  
 6/ R.A.I.I.D.A.I.E. (Res.a imptos+Gtos Financ+Amort.menor valor+Dep.del ejerc.)

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

DICIEMBRE DE 2006			
CLASIFICACIÓN VIGENTE	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340, SERIE B, BONOS N° 376, SERIES C-C2, Y BONOS N° 454, SERIE D	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	





## GRUPO SECURITY

### 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 \$132.546 millones al 31 de diciembre de 2006, 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 \$153.044 millones al 31 de diciembre de 2006.

#### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Banco Security representa un 49,31% 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

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

##### Directores

Hernán Felipe Errázuriz C. RUT: 4.686.927-3

Jorge Marín C. RUT: 7.639.707-4

Gustavo Pavez R. RUT: 4.609.215-5

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gonzalo Ruiz U. RUT: 5.321.309-K

Mario Weiffenbach O. RUT: 4.868.153-0

##### Gerente General

Ramón Eluchans O. RUT: 6.464.460-2

## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Disponible	55.568,8	80.891,8
Colocaciones Netas	1.530.686,5	1.340.939,8
Inversiones	381.182,1	420.921,3
Activo Fijo	23.445,1	23.527,2
Otros Activos	143.304,0	184.656,6
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.134.186,5</b>	<b>2.050.937</b>
PASIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Captaciones y otras obligaciones	1.611.992,3	1.480.256,1
Préstamos de Instituciones Financieras	144.033,2	214.294,9
Bonos	138.992,7	101.957,1
Otros pasivos	86.075,8	100.957,0
Interés minoritario	48,9	42,9
Capital y Reservas	132.545,6	132.994,4
Utilidad del Ejercicio	20.498,0	20.434,6
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.134.186,5</b>	<b>2.050.937,0</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	25.993,9	27.839,2
Resultado No Operacional	(1.283,0)	(3.800,1)
Excedentes Antes de Impuestos	24.710,9	24.039,1
Impuesto Renta	(4.208,0)	(3.597,4)
Interés minoritario	(4,9)	(7,1)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>20.498,0</b>	<b>20.434,6</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	29.340,0	33.960,5
Flujo originado por Actividades de Inversión	(162.210,9)	(304.410,0)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	103.376,4	219.300,7
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>(29.494,5)</b>	<b>(51.148,8)</b>
Efecto Corrección Monetaria	4.171,5	(5.089,7)
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(25.323,0)</b>	<b>(56.238,5)</b>

#### 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	
	2006 %	2005 %
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 4,4% del balance consolidado (5,7% en 2005), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 9,0% de los ingresos consolidados (16,9% en 2005).

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 se presentan actualizadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor en un 2,1%.

**c. Intereses y reajustes** - Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de los ejercicios. Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad, se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.

**d. Corrección monetaria** - El capital propio financiero, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a MM\$2.141,6 (MM\$3.572,1 en 2005).

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

**e. Conversión** - Los activos y pasivos en unidades de fomento se expresan a la cotización vigente de cierre del año \$18.336,38 (\$17.974,81 en 2005).

**f. Inversiones financieras** - Con anterioridad al 1º de enero de 2006, el Banco registraba las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigían reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de carteras que tuviesen la cualidad de permanente, caso en que permitía realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

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

A contar del 1 de enero de 2006, las inversiones financieras son clasificadas y valoradas de acuerdo al siguiente detalle:

- **Instrumentos para negociación** - Los instrumentos para negociación corresponde a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. La utilidad o pérdida provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro "Utilidad (pérdida) por negociación" del estado de resultados. Los intereses y reajustes devengados son informados como "Ingresos por intereses y reajustes".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

- **Instrumentos de inversión** - A contar del 1 de enero de 2006, los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones al vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones al vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que el Banco tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valoraciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo "Utilidad por diferencias de precio" o "Pérdidas por diferencias de precio", según corresponda.

Las inversiones al vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación. El Banco no mantiene en su cartera instrumentos de inversión al vencimiento.

Los intereses y reajustes de los instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

Con anterioridad al 1 de enero de 2006, las inversiones en instrumentos financieros clasificadas como cartera permanente, se presentaban ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones permitían realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

**g. Contratos de derivados financieros** - Con anterioridad al 1 de enero de 2006, de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, los instrumentos derivados se registraban en cuentas de activo con su correspondiente contracuenta del pasivo, los cuales al cierre del ejercicio se presentan por su saldo neto bajo el rubro Otros Activos u Otros Pasivos. Las diferencias iniciales originadas por este tipo de operaciones eran amortizadas en el plazo de duración de los respectivos contratos.

El Banco valorizaba los contratos a futuro de monedas al tipo de cambio observado diario y las utilidades o pérdidas resultantes eran reconocidas en resultados sobre base devengada.

El Banco valorizaba los contratos SWAPS de tasas de interés (IRS) al cierre de cada mes de acuerdo al devengamiento de las tasas de interés pactadas, registrando la diferencia a favor o en contra con abono o cargo a resultados, respectivamente.

A contar del 1 de enero de 2006, bajo los requerimientos de la Circular N°3.345, los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociaciones se incluyen en el rubro "Utilidad por diferencia de precio" o "Pérdidas por diferencias de precio", según corresponda, en el estado de resultados.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son

registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo Otros activos u Otros pasivos, según cual sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

El Banco no mantiene contratos de derivados financieros de cobertura.

**h. Moneda extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$532,39 por US\$1 (\$514,21 por US\$1 en 2005).

El saldo de MM\$3.998,0 (MM\$5.285,4 en 2005), 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.

**i. 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.

**j. 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.

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

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

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

#### CAMBIOS CONTABLES

El 20 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras a través de la Circular N°3.345 y sus modificaciones (Circular N°3.349 de fecha 7 de febrero de 2006, Circular N°3.355 de fecha 25 de mayo de 2006 y Circular N°3.358 de fecha 31 de mayo de 2006) instruyó la aplicación de nuevos criterios contables y de valorización para instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión, instrumentos derivados, coberturas contables y bajas del balance de activos financieros. Los mencionados cambios en los criterios contables y de valorización tuvieron efecto retroactivo al 1 de enero de 2006, ajustando las diferencias de valorización calculadas al 31 de diciembre de 2005, directamente contra el patrimonio, generando un cargo por MM\$1.375,5.

El Banco ha registrado un abono neto a los resultados de MM\$1.341,4 por efecto de la aplicación de los nuevos criterios contables al 31 de diciembre de 2006. Para efectos comparativos, los saldos al 31 de diciembre de 2005, han sido reagrupados y reclasificados, pero no ajustados, en base a las normas establecidas en la Circular N°3.345 y modificaciones posteriores.

#### HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 y el 17 de enero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.





## GRUPO SECURITY

### valores security s.a. corredores de bolsa

#### TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

#### OBJETO SOCIAL

Se dedica a realizar actividades en varias áreas de negocios, como son la Renta Variable (Intermediación de acciones), Renta Fija, Moneda Extranjera, Administración de Cartera y Asesorías Financieras.

#### 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 2006 es de \$17.542 millones y su patrimonio total es de \$19.594 millones.

#### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Valores Security representa un 19,11% 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 Directores

Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
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
Nicolás Ugarte B.	RUT: 7.033.564-6

##### Gerente General

## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	827.680,7	406.937,6
Activo Fijo	166,7	221,8
Otros Activos	1.039,9	379,5
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>828.887,3</b>	<b>407.538,9</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	809.292,8	389.997,2
Capital y Reservas	17.541,7	15.247,4
Utilidad del Ejercicio	2.052,8	2.294,3
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>828.887,3</b>	<b>407.538,9</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	2.708,2	3.089,3
Resultado No Operacional	(220,0)	(346,0)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.488,2</b>	<b>2.743,3</b>
Impuesto Renta	(435,4)	(449,0)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.052,8</b>	<b>2.294,3</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	(588,4)	14.235,9
Flujo originado por Actividades de Inversión	23,3	(33,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	31,0	(12.630,8)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>(534,2)</b>	<b>1.572,0</b>
Efecto Corrección Monetaria	(99,6)	(28,4)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(633,8)</b>	<b>1.543,6</b>

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

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

#### PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

**b. Período** - Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

**c. Corrección monetaria** - Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron el patrimonio, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los porcentajes de actualización utilizados fueron de un 2,1% y 3,6% para el ejercicio 2006 y 2005, respectivamente.

Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 han sido actualizados extracontablemente en un 2,1%.

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

- 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.

- 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.

- 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.

- Inversión en otras entidades

Este rubro incluye la inversión representativa de una acción de la Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago, la que se valoriza a su valor patrimonial proporcional.

**e. Derechos y obligaciones por operaciones a futuro:**

- 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 por operaciones a futuro.

- Derechos y obligaciones por otras operaciones a futuro

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

- Operaciones por venta corta, préstamos de acciones y renta fija

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** - El activo fijo se presenta a su valor de costo actualizado. Las depreciaciones se determinan en base al método lineal, considerando los años de vida útil restante de los bienes. Las depreciaciones durante el ejercicio comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascienden a M\$48.636 y M\$38.056, respectivamente.



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

**h. Impuestos diferidos** - Los efectos de impuestos diferidos se registran sobre base devengada, de acuerdo al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

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

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

**k. Valorización y clasificación de flujos de efectivo** - Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N°1.442 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha utilizado el método directo.

**l. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares estadounidenses se presentan a sus respectivas cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar Estadounidense	532,39	512,50

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

	2006			2005		
	VALOR CONTABLE M\$	AMORTIZACIÓN M\$	VALOR NETO M\$	CUOTAS POR AMORTIZACIÓN	AMORTIZACIÓN M\$	VALOR NETO M\$
Instalaciones	5.590	2.795	2.795	12	2.795	5.590

**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**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad, sus directores y/o administradores, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**HECHOS POSTERIORES**

Entre el 1 y el 17 de enero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos que afecten significativamente a los mismos.

## GRUPO SECURITY administradora general de fondos security s.a.

### TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

### OBJETO SOCIAL

Administradora general de fondos.

### ANTECEDENTES GENERALES

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

En la resolución N°288 del 17 de septiembre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. acordada en junta extraordinaria 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 N°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 N°235 del 1 de octubre de 1996.
- Fondo Mutuo Security Gold, aprobado por resolución exenta N°54 del 12 de febrero de 1998.
- Fondo Mutuo Security Explorer, aprobado por resolución exenta N°174 del 4 de julio de 2000.
- Fondo Mutuo Security Dólar 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 Income autorizado por resolución exenta N°545 del 3 de diciembre 2004.
- Fondo Mutuo Security Emerging Market, aprobado por resolución exenta N°409 del 02 de septiembre de 2004.
- Fondo Mutuo Security Opportunity 100 Garantizado, aprobado por resolución exenta N°230 del 23 de marzo de 2005.
- Fondo Mutuo Security Dólar Money Market, aprobado por resolución exenta N°502 del 25 de agosto de 2005.
- Fondo Mutuo Security Leader 100 Garantizado, aprobado por resolución exenta N°562 del 30 de septiembre de 2005.
- Fondo Mutuo Security Energy Fund, aprobado por resolución exenta N°401 del 08 de septiembre de 2006.
- Fondo Mutuo Security Balance aprobado por resolución exenta N°609 del 29 de diciembre de 2006.
- Fondo Mutuo Security Equity Fund, aprobado por resolución exenta N°181 del 12 de mayo de 2006.

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 2006 el Capital y Reservas es \$1.302 millones y su patrimonio es de \$9.541 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Administradora General de Fondos Security S.A. representa un 0,23% 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

**Directores**

Carlos Budge C.

RUT: 7.011.490-9

Santiago Felipe Larraín M.

RUT: 5.196.190-0

Renato Peñafiel M.

RUT: 6.350.390-8

Gonzalo Ruiz U.

RUT: 5.321.309-K

**Gerente General**

Alfredo Reyes V.

RUT: 9.035.635-6

## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	9.947,5	8.236,1
Activo Fijo	86,4	180,7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.033,9</b>	<b>8.416,8</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	492,9	316,0
Capital y Reservas	1.302,3	1.302,3
Utilidad Acumulada	6.798,6	5.134,2
Utilidad del Ejercicio	1.440,2	1.664,3
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>10.033,9</b>	<b>8.416,8</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	1.401,2	1.531,7
Resultado No Operacional	326,1	472,9
Excedentes Antes de Impuestos	1.727,4	2.004,6
Impuesto Renta	(287,1)	(340,3)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.440,2</b>	<b>1.664,3</b>

FLUJO DE EFECTIVO		
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005		
	2006 MM\$	2005 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	2.279,3	1.251,6
Flujo originado por Actividades de Inversión	(3.534,6)	(1.028,0)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	3,2
FLUJO NETO DEL AÑO	(1.255,3)	226,8
Efecto Corrección Monetaria	(12,1)	(20,9)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.267,5)	205,8

#### 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 2006 y 2005, respectivamente.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con 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 2005 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 2,1%.

**d. Corrección monetaria** - Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultado han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos respectivos, 2,1% en 2006 y 3,6% en 2005.

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

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81



**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 valorizados de acuerdo al siguiente detalle:

- 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.
- 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 2006, asciende a M\$108.690 (M\$72.693 al 31 de diciembre de 2005).

**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 2005, 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. Operaciones con pacto de retrocompra** - Los derechos sobre compromisos de retroventa, se presentan al valor de compra más

los intereses y reajustes devengados en forma lineal hasta la fecha de cierre del ejercicio.

**ñ. Software computacional** - Corresponde a licencias adquiridas, por las cuales la Sociedad cancela mensualmente un monto correspondiente al arriendo por conexión y producción, el cual se registra sobre base devengada.

**o. 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:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	7.387	48.914
Depósitos a plazo menores a 90 días	-	667.217
Valores negociables menores a 90 días	266.290	825.006
<b>TOTALES</b>	<b>273.677</b>	<b>1.541.137</b>

#### CAMBIOS CONTABLES

En 2006, no hubo cambios contables que afecten los estados financieros con respecto del año anterior.



## HECHOS POSTERIORES

**a) Garantía de los Fondos**

Con fecha 7 de enero de 2007, 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:

BOLETA N°	NOMBRE	COBERTURA
192354	Fondo Mutuo Security Check	23.050
192355	Fondo Mutuo Security First	15.050
192356	Fondo Mutuo Security Acciones	13.850
192357	Fondo Mutuo Security Premium	10.000
192358	Fondo Mutuo Security Global Investment	10.000
192359	Fondo Mutuo Security Gold	18.650
192360	Fondo Mutuo Security Explorer	10.000
192361	Fondo Mutuo Security Dólar Bond	10.000
192362	Fondo Mutuo Security Plus	52.050
192364	Fondo Mutuo Security Value	10.000
192363	Fondo Mutuo Security Trade	10.000
192365	Fondo Mutuo Security Equity Fund	10.000
192366	Fondo Mutuo Security Emerging Market	10.000
192367	Fondo Mutuo Security Opportunity 100 G.	10.000
192368	Fondo Mutuo Security Dólar Money Market	10.000
192369	Fondo Mutuo Security Leader 100 G.	10.000
192370	Fondo Mutuo Security Energy Fund	10.000

Dichas boletas de garantía fueron tomadas con Banco Security y son en UF.

b) El 2 de enero de 2007, inició sus operaciones Fondo Mutuo Security Balance, cuyo reglamento interno fue aprobado el 29 de diciembre de 2006, según Resolución N°609 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Entre el 1 y el 17 de enero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

## GRUPO SECURITY · 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 2006 el capital pagado es \$13.317 millones y el patrimonio es \$17.321 millones.

## PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Factoring Security S.A. representa un 3,16% sobre los activos de Grupo Security.

## RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Durante el año 2006 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 Ruiz U.	RUT: 5.321.309-K
Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
Alan Lolic Z.	RUT: 7.037.931-7

**Gerente General**



## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	131.553,4	100.136,8
Activo Fijo	543,1	530,9
Otros Activos	4.632,1	1.960,6
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>136.728,6</b>	<b>102.628,4</b>
PASIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Pasivo Circulante	119.407,9	86.139,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	13.317,5	13.317,5
Utilidad del Ejercicio	4.003,2	3.171,8
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>136.728,6</b>	<b>102.628,4</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	4.200,2	3.998,3
Resultado No Operacional	665,5	(218,2)
Excedentes Antes de Impuestos	4.865,7	3.780,1
Impuesto Renta	(862,5)	(608,2)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.003,2</b>	<b>3.171,8</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	(21.221,5)	(6.085,7)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(12.787,0)	(425,8)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	32.867,2	7.283,2
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>(1.141,3)</b>	<b>771,8</b>
Efecto Corrección Monetaria	167,6	(45,3)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(973,7)</b>	<b>726,5</b>

## INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

## CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

**a. Período Contable**- Los estados financieros corresponden a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

**b. Bases de preparación** - Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

**c. Bases de Presentación** - Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, han sido actualizados extracontablemente en un 2,1%. Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

**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. Para estos efectos se consideran principalmente las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (2,1% en diciembre de 2006 y 3,6% en diciembre de 2005).

**e. 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 siguientes valores de cierre:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar Estadounidense	532,39	512,50

**f. Valores negociables** - Al 31 de diciembre de 2006 las cuotas de renta fija, se presentan valorizadas al valor de las cuotas al cierre de los estados financieros.

**g. 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.

**h. 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.

**i. Estimación deudores incobrables** - 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.

**j. Activo fijo** - Estos bienes se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria.

**k. Depreciación** - La depreciación del ejercicio ascendente a M\$183.258 (M\$249.185 en 2005) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante, asignados a los respectivos bienes.

**l. 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.

**m. 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.

**n. 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 2006 y 2005 incluyen plazos hasta 36 meses (24 meses en 2005).

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.

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

**o. Indemnización por años de servicio** - La Sociedad no tiene acordado este beneficio contractualmente y, por lo tanto, no se ha constituido provisión por dicho concepto.

**p. Software computacional** - La Sociedad ha comprado paquetes computacionales, cuyo costo es amortizado linealmente en un período de 4 años. El monto por este concepto está clasificado en los otros activos fijos.

**q. Flujo de efectivo** - Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujo 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.

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:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	1.670.808	2.645.494
Valores negociables	1.000	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.671.808</b>	<b>2.645.494</b>

#### CAMBIO EN LA ESTIMACIÓN CONTABLE

Durante 2006, la Sociedad modificó el plazo de vida útil de algunos bienes del activo fijo. Dicho cambio en la estimación de vida útil de estos activos fijos, significó reconocer en el año 2006 un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por un importe de M\$133.516.

#### HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero y el 9 de febrero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos que afecten significativamente a los mismos.





## GRUPO SECURITY 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 2006 el capital y reservas es \$2.204 millones y el patrimonio es \$2.704 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security S.A. representa un 0,17% 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

<b>Presidente del Directorio</b>	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
<b>Directores</b>	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
<b>Gerente General</b>	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0

## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	3.646,6	2.933,7
Activo Fijo	36,5	37,4
Otros Activos	3.587,4	3.203,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.270,6</b>	<b>6.174,1</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	2.862,9	2.068,0
Pasivo Largo Plazo	1.703,2	1.713,2
Interés minoritario	0,0	0,1
Capital y Reservas	2.198,4	2.198,4
Déficit Acumulado Período Desarrollo Filial	0,0	(179,3)
Resultado acumulado	5,8	0,0
Utilidad del Ejercicio	500,2	373,6
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>7.270,6</b>	<b>6.174,1</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	20,1	142,2
Resultado No Operacional	500,2	346,5
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>520,3</b>	<b>488,8</b>
Interés minoritario	(0,0)	(1,4)
Impuesto Renta	(20,1)	(113,7)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>500,2</b>	<b>373,6</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	212,5	2.085,8
Flujo originado por Actividades de Inversión	(58,5)	(3.233,6)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	457,5	(153,5)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>611,5</b>	<b>(1.301,3)</b>
Efecto Corrección Monetaria	(15,7)	(0,6)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>595,7</b>	<b>(1.301,9)</b>



#### 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 2006 y 2005.

**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 2005 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 2,1%.

**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 2006 y 2005, 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 en 2005, no se han consolidado los estados financieros de Quirihue Fondo de Inversión Privado y Pastrana II Fondo de Inversión Privado.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el grupo consolidado se compone de Inmobiliaria Security S.A. (la Sociedad) y las siguientes filiales:

	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
	2006		2005	
	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	99,99%	-	99,99%	99,99%
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	99,99%	-	99,99%	99,99%
Inmobiliaria Security Ocho Ltda.	60,00%	-	60,00%	60,00%
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.	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 2,1% (3,6% en 2005).

**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:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (UF)	18.336,38	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

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

**i. Activo fijo** - El activo fijo se presenta a su valor de adquisición corregido monetariamente.

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

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

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

**l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Sociedad y sus filiales 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. Reconocimiento de ingresos y costos** - Los fondos de inversión privados corresponden a sociedades coligadas, de la sociedad, devengan 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.

**n. Vacaciones del personal** - El costo de vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada.

**ñ. 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 2006 no hubo cambios contables con respecto al año anterior que afecten los estados financieros.

#### SANCIONES

La sociedad matriz y sus filiales, así como sus Directores y Administradores, no han sido objeto de sanciones durante los ejercicios 2006 y 2005.

#### MEDIO AMBIENTE

Durante 2006 y 2005, la sociedad matriz y sus filiales no han efectuado desembolsos relativos a inversiones o gastos destinados a la protección del medio ambiente.

#### HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero y el 16 de febrero de 2007, 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.

## GRUPO SECURITY asesorías security s.a. y filiales

### TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

### OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es efectuar asesorías financieras, económicas, de negocios, contables, legales, de reestructuración de deudas y de empresas, efectuar estudios de todo tipo relacionados con las asesorías anteriores; efectuar inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales; para estos efectos la Sociedad podrá adquirir, conservar, vender, enajenar y negociar en cualquier forma y a cualquier título toda clase de acciones, bonos, 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 GMAC-RFC S.A. 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 GMAC-RFC S.A., adquiriendo su participación Grupo Security S.A.

### CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2006 el capital y reservas es \$852 millones y el patrimonio es \$952 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Asesorías Security S.A. representa un 0,02% 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



### BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	970,6	855,1
Activo Fijo	29,5	38,1
Otros Activos	31,1	26,9
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.031,2</b>	<b>920,0</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	78,8	68,2
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés minoritario	0,5	0,0
Capital y Reservas	851,8	946,2
Resultado del Ejercicio	100,1	(94,3)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.031,2</b>	<b>920,0</b>

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	10,4	(93,2)
Resultado No Operacional	109,5	(4,3)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>119,9</b>	<b>(97,5)</b>
Interés minoritario	0,0	0,0
Impuesto Renta	(19,8)	3,2
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>100,1</b>	<b>(94,3)</b>

### FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	89,0	(239,2)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(37,1)	(33,7)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>51,9</b>	<b>(272,8)</b>
Efecto Corrección Monetaria	(0,8)	(22,8)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>51,1</b>	<b>(295,6)</b>

## 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 2006 y 2005.

**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.

**c. Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 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 eliminadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presentan en el balance general en el rubro interés minoritario:

NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			2005 TOTAL
	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
Global Asset Advisors Ltd.	99%	-	99%	-

**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 2,1% con un mes de desfase, para el ejercicio 2006 (3,6% en 2005).

**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:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar	532,39	512,50

**f. Valores negociables** - Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se presentan valorizadas al valor de las cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros y acciones valorizadas al menor valor entre costo corregido monetariamente y el



valor bursátil de la cartera al cierre del ejercicio.

**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. Inversión en empresa relacionada** - La inversión en empresa relacionada, que se presenta bajo otros activos, está valorizada al valor patrimonial (VP) determinado sobre la base de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2006. Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de la empresa relacionada sobre base devengada.

**j. 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 2006 y 2005 fueron de M\$22.426 y M\$24.028, respectivamente.

**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.

**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:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	107.671	59.565
Cuota Fondos Mutuos	287.255	284.232
<b>TOTAL</b>	<b>394.926</b>	<b>343.797</b>

**ñ. Operaciones de derivados** - La Sociedad mantiene contratos de derivados, considerados como contratos de inversión.

Las operaciones con instrumentos derivados (forward) financiero de moneda, se encuentran valorizados a condiciones de mercado, de acuerdo a los 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 2006 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 de enero y el 7 de febrero de 2007, 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.

**GRUPO SECURITY****securitizadora security gmac-rfc 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 N°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 N°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 2006 el capital y reservas es \$2.580 millones y el patrimonio es \$2.253 millones.

**PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.**

Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. representa un 0,32% 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**

Francisco Silva Silva RUT: 4.103.061-5

**Directores**

Christian Sinclair Manley RUT: 6.379.747-2

Ramón Eluchans Olivares RUT: 6.464.460-2

Renato Peñafiel Muñoz RUT: 6.350.390-8

Carlos Budge Carvalho RUT: 7.011.490-9

**Gerente General**

Juan Enrique Montes Molina RUT: 9.253.937-7

## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	27.399,9	4.586,9
Activo Fijo	17,6	18,8
Otros Activos	148,3	129,1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27.565,8</b>	<b>4.734,8</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	25.313,1	4.512,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	2.579,9	374,1
Utilidad del Ejercicio	(327,2)	(151,3)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>27.565,8</b>	<b>4.734,8</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	(275,2)	(181,0)
Resultado No Operacional	(130,6)	(4,4)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(405,8)</b>	<b>(185,4)</b>
Impuesto Renta	78,6	34,1
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(327,2)</b>	<b>(151,3)</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	(5.889,4)	(166,9)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(5,2)	(20,8)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	6.149,2	130,0
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>254,6</b>	<b>(57,8)</b>
Efecto Corrección Monetaria	(78,6)	(1,3)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>175,9</b>	<b>(59,1)</b>

#### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Securizadora Security GMAC-RFC S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°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.

**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 2006 y 2005, 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 2005, han sido actualizados en forma extracontable en un 2,1%.

**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. Existencias** - Corresponde a los activos a securitizar, los cuales se encuentran contabilizados al valor de compra de dichos activos.

**g. Activo fijo y depreciaciones** - El activo fijo se presenta a su valor de costo de adquisición actualizado. Las depreciaciones se determinan en base al método lineal, considerando los años de vida útil restante de los bienes. Las depreciaciones durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascienden a M\$6.407 y M\$9.380, respectivamente.

**h. Impuesto a la renta** - El impuesto a la renta se registra sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

**i. 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.

**j. 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 y la compra de instrumentos financieros con pactos de retroventa.

**k. Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

**l. 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.

**m. 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 fue amortizado en el presente ejercicio.

**n. 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.

**ñ. 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 18.336,38 al 31 de diciembre de 2006 (\$17.974,81 al 31 de diciembre de 2005).

**o. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda:**

Con fechas 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.

**p. Software computacional** – los software computacionales que han sido adquiridos como paquetes computacionales se contabilizan en el rubro otros activos fijos a su costo corregido monetariamente y se amortizan en un plazo máximo de 2 años.

**q. Intangibles** - Dentro el rubro intangibles se clasifican licencias de software cuya amortización es determinada linealmente en el plazo de un año.

**r. Operaciones de pactos con retroventa** - Las compras de instrumentos financieros con pactos de retroventa se registran como una colocación a tasa fija y se presentan en otros activos circulantes, de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 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.18.045 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 N\$242.425 (históricos) dividido en 100 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal a la suma de M\$500.000 (históricos), mediante la capitalización de M\$120.438 (históricos) emitiendo 100 acciones liberadas de pago, nominativas, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal y con M\$137.137 (históricos) 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 (históricos). Para ello, Asesorías Security S.A. realizó la compra de 36 acciones con fecha 25 de marzo 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 (históricos). 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 (históricos) dividido en 300 acciones nominativas y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a M\$615.000 (históricos) 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 (históricos). 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 10 de noviembre de 2005 el accionista Asesorías Security S.A. vendió, cedió y transfirió la totalidad de las acciones de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. de que era dueña a la Sociedad Grupo Security S.A.

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 (históricos) dividido en 400 acciones nominativas y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a M\$2.932.803 (históricos) 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 (históricos) correspondiente a 30 acciones.

El 17 de enero de 2006 Grupo Security S.A. efectuó un pago de M\$1.044.987 (histórico) correspondiente a la compra de 1.720 acciones y GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada efectuó un pago de M\$1.254.590 (históricos) correspondiente a la compra de 2.065 acciones.

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	PÉRDIDAS ACUMULADAS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	TOTAL M\$
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
Revalorización capital propio	20.989	238	(10.919)	-	10.308
Resultado del ejercicio	-	-	-	(148.224)	(148.224)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	654.764	25.879	(314.216)	(148.224)	218.203
Actualización extracontable (2,1%)	13.750	543	(6.599)	(3.113)	4.581
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2005	668.514	26.422	(320.815)	(151.337)	222.784
Saldo al 1 de enero de 2006	654.764	25.879	(314.216)	(148.224)	218.203
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(148.224)	148.224	-
Aumento de capital	2.299.577	-	-	-	2.299.577
Revalorización capital propio	71.239	543	(9.711)	-	62.071
Resultado del ejercicio	-	-	-	(327.199)	(327.199)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.025.580	26.422	(472.151)	(327.199)	2.252.652





El 10 de noviembre de 2005 el accionista Asesorías Security S.A. vendió, cedió y transfirió la totalidad de las acciones de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. de que era dueña a la Sociedad Grupo Security S.A.

#### b) Número de acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES DERECHO A VOTO
Única	4.215	4.215	4.215

#### c) Capital (Monto – M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	3.025.580	3.025.580

#### d) Adquisición y posesión de acciones propias

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	Nº DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES	
			SERIE	M\$
Acuerdo de junta	21-10-1997	100	Única	207.000
Acuerdo de junta	16-12-2002	100	Única	120.438
Acuerdo de junta	27-12-2002	29	Única	40.000
Acuerdo de junta	25-03-2005	36	Única	50.000
Acuerdo de junta	23-12-2005	35	Única	54.250
Acuerdo de junta	31-05-2006	60	Única	52.222
Acuerdo de junta	28-10-2006	40	Única	54.883
Acuerdo de junta	30-12-2006	30	Única	18.227
Acuerdo de junta	17-01-2006	3.785	Única	2.299.577

#### CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, no han ocurrido cambios que afecten las prácticas contables en relación al ejercicio.

#### HECHOS POSTERIORES

El 16 de enero de 2007, fueron transferidos a Inmobiliaria Mapsa S.A. los instrumentos, BSECS-7C y BSECS-7D, dando por terminada la obligación de la promesa de vender estos instrumentos. Ver Nota N°19

Entre el 1 de enero y el 9 de febrero de 2007, no existen otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

## GRUPO SECURITY 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 2006 el capital y reservas es \$53.759 millones y su patrimonio es \$58.906 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Seguros Security Limitada representa un 1,91% 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



## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MM\$	2005 MM\$
Circulante	2.913,3	2.712,0
Activo Fijo	191,1	220,7
Otros Activos	79.683,7	23.789,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>82.788,1</b>	<b>26.722,4</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MM\$</b>	<b>2005 MM\$</b>
Circulante	23.515,4	5.139,5
Largo Plazo	366,7	1.364,1
Interés minoritario	0,0	544,8
Capital y Reservas	53.758,9	18.711,1
Utilidad del Ejercicio	5.147,0	962,9
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>82.788,1</b>	<b>26.722,4</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MM\$	2005 MM\$
Resultado Operacional	(4.729,4)	(830,8)
Resultado No Operacional	8.936,6	1.484,4
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.207,2</b>	<b>653,6</b>
Interés minoritario	(0,0)	70,8
Amortización mayor valor inversión	4,9	3,6
Impuesto Renta	934,9	234,9
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.147,0</b>	<b>962,9</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MM\$	2005 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	16.159,7	1.314,0
Flujo originado por Actividades de Inversión	(43.497,9)	(358,5)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	27.992,8	(856,1)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>654,7</b>	<b>99,4</b>
Efecto Corrección Monetaria	(104,4)	6,7
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>550,3</b>	<b>106,1</b>

## 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 2006 y 2005.

**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 2005 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 2,1%.

**d. Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y su filial. En los estados financieros consolidados, se han eliminado los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, reconociendo la participación del interés minoritario.

La sociedad matriz no ha consolidado la filial directa Seguros de Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de 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 2006 y 2005, el Grupo consolidado se compone de Inversiones Seguros Security Ltda. (la Sociedad) y la siguiente filial consolidada:

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
		2006 DIRECTO	2005 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 2,1% (3,6% en 2005).

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

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (UF)	18.336,38	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

**g. Depósitos a plazo** - En 2005, 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 indirecta 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 Ltda.

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

**ñ. Cartera de clientes** - La Sociedad 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".

**o. 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.

**p. 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.

**q. 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.

#### INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO		VALOR PATRIMONIAL (VP)		RESULTADO INVERSIÓN	
	2006 %	2005 %	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
Compañía de Seguros Generales								
Penta Security S.A. (3)	29,1670	29,1670	17.397.472	15.714.363	5.073.738	4.583.408	889.070	652.368
Seguros Vida Security Previsión S.A.	94,2097	91,9932	9.356.284	8.376.648	8.814.526	7.705.947	1.639.901	1.269.108
Cooper Gay Chile S.A. (2)	49,9990	49,9990	325.496	335.030	162.745	167.511	65.543	76.175
Europ Assistance Chile S.A.	49,0000	49,0000	104.813	118.228	51.359	57.933	(6.572)	(69.517)
Security Rentas Seguros de Vida S.A. (1)	99,9958		58.789.778		58.787.309		9.878.737	
Otras inversiones					21.321	21.667		
<b>TOTALES</b>					<b>72.910.998</b>	<b>12.536.466</b>	<b>12.466.679</b>	<b>1.928.134</b>

(1) El 31 de marzo de 2006 Grupo Security S.A., compró en forma directa 24.058 acciones de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., correspondiente al 99.9958% por un precio pactado de MM\$67.000.

La operación descrita anteriormente involucra efectuar una determinación a valor justo de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A., la cual determinará el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida

Con posterioridad a la fecha de compra la nueva sociedad adquirida cambio de nombre Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. a Security Rentas Seguros de Vida S.A.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos adquiridos en la compra de Security Rentas Seguros de Vida S.A., es la siguiente:

	MS
Patrimonio a valor libro	58.789.778
Ajuste a Valor Justo	-
Valor patrimonial (VP)	58.789.778

Al 31 de diciembre de 2006, 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 libros.

Durante octubre 2006, Grupo Security S.A. procedió contabilizar la inversión a valor justo de acuerdo al detalle mostrado en los párrafos anteriores, posterior a esto, Grupo Security S.A., aportó esta sociedad en pago del aumento de capital efectuado en su filial Inversiones Seguros Security Limitada por el valor contable a dicha fecha, traspasando todas las acciones que poseía en dicha inversión.

Los montos indicados anteriormente se encuentran expresados a valores históricos.

(2) En 2005, Servicios Security S.A. efectúa aporte de capital para la creación de Cooper Gay Chile S.A.

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

De acuerdo con la Circular N°1670 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. la Sociedad valorizó dicha inversión de acuerdo al método de unificación de intereses lo que no produjo efecto en resultado y patrimonio.

## PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

SOCIEDAD	CAPITAL PAGADO M\$	REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DESARROLLO FINAL M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	UTILIDAD DEL EJERCICIO M\$	TOTALES M\$
Saldos al 1 de enero de 2005	19.785.382	356.132	807.613	(77.613)	(2.612.038)	275.604	18.535.080
Aporte de capital					275.604	(275.604)	-
Trasposos							
Déficit período de desarrollo filial				(40.344)			
Reserva calce y fluctuación de valores de inversión en filiales			(809.045)				(809.045)
Corrección monetaria		725.095	2.405	(2.794)	(84.112)		640.594
Utilidad ejercicio						943.088	943.088
Saldos al 31 de diciembre de 2005	19.785.382	1.081.227	973	(120.751)	(2.420.546)	943.088	19.309.717
Actualización extracontable	415.493	22.706	20	(2.536)	(50.831)	19.805	404.657
Saldos al 31 de diciembre 2005 actualizados (2,1%)	20.200.875	1.103.933	993	(123.287)	(2.471.377)	962.893	19.674.030
Saldos al 1 de enero de 2006	19.785.382	1.081.227	973	(120.751)	(2.420.546)	943.088	19.269.373
Trasposos					943.088	(943.088)	-
Disminución de capital	(15.000.000)						(15.000.000)
Aporte de capital	68.940.135				(19.253.593)		49.686.542
Déficit período de desarrollo filial							-
Reserva calce y fluctuación de valores de inversión en filiales			8.404				8.404
Corrección monetaria		(135.548)	(36.285)	(2.536)	(31.027)		(205.396)
Utilidad ejercicio						5.147.030	5.147.030
Saldos al 31 de diciembre de 2006	73.725.517	945.679	(26.908)	(123.287)	(20.762.078)	5.147.030	58.905.953

**Otras reservas** - El saldo de M\$26.908 (M\$993 en 2005), presentado en otras reservas corresponde al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre las reservas de calce originadas, en la filial Seguros Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A. y la fluctuación de valores de inversión originada en la coligada Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.

**Déficit período de desarrollo filial** - Corresponde al déficit originado por la inversión en la filial indirecta Corredora de Reaseguros Security Ltda. y Europ Assistance Chile S.A.



#### CAMBIOS CONTABLES

Las filiales Seguros de Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A., a través de la Norma de Carácter General N°200 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estableció normas sobre operaciones de cobertura de riesgo financiero, inversión en productos derivados financieros y operaciones de préstamo de acciones. En esta norma estableció que todos los derivados adquiridos para inversión y para cobertura se valorizarán a su valor razonable con reconocimiento de pérdidas y ganancias por cambios en su valor, en resultados del período en que ocurra, exceptuándose las operaciones forward o swap de cobertura que se realicen conforme a lo dispuesto en el Título VII de la Circular N°1.512, en tal caso los derivados de cobertura se valorizarán considerando la tasa de interés original implícita en la operación al momento de su realización (TIR de compra), y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. La aplicación de la Norma de Carácter General N°200 no tuvo efectos significativos en los resultados de dichas filiales.

#### HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (23 de febrero de 2007), no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

## GRUPO SECURITY

### 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 N°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 2006 el capital y reservas es \$ 7.616 millones y el patrimonio es \$ 9.356 millones.

#### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A. representa un 1,70% sobre los activos de Grupo Security.

#### RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Vida Security provee el servicio de pólizas de seguros de vida para los empleados de Banco Security, Factoring Security, Asesorías Security, Inmobiliaria Security, Administradora de Fondos Mutuos, Grupo Security, Valores Security, Securitizadora Security GMAC-RFC, Global Security, Inversiones Invest Security y Virtual Security.

Además Vida Security vende seguros de asistencia en viaje para clientes corporativos y particulares de Travel Security.

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

#### NÓMINA DEL DIRECTORIO

##### Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

##### Directores

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

Horacio Pavez G. RUT: 3.899.021-7

##### Gerente General

Alejandro Alzérreca L. RUT: 7.050.344-1



## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Inversiones	71.730,0	65.411,7
Deudores por Primas y Reaseguros	3.835,0	2.922,9
Otros Activos	2.547,0	1.659,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>78.112,0</b>	<b>69.994,5</b>
PASIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Reservas Técnicas	64.915,0	57.724,2
Otros Pasivos	3.840,0	3.893,3
Capital y Reservas	7.616,0	6.997,4
Resultado del Ejercicio	1.741,0	1.379,6
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>78.112,0</b>	<b>69.994,5</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	(3.793,0)	(2.409,8)
Resultado No Operacional	5.779,0	4.080,5
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.986,0</b>	<b>1.670,8</b>
Impuesto Renta	(245,0)	(291,2)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.741,0</b>	<b>1.379,6</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	7.348,6	2.370,8
Flujo originado por Actividades de Inversión	(5.613,6)	(1.890,3)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(1.120,9)	(635,6)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>614,2</b>	<b>(155,1)</b>
Efecto Corrección Monetaria	9,1	(7,4)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>623,3</b>	<b>(162,4)</b>

## INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Seguros Vida Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el N°22.

## NORMAS DE CONTABILIDAD 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 cuales priman 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 2006 y 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 estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor - IPC (2,1% en 2006 y 3,6% en 2005) y la variación de la Unidad de Fomento - UF (\$18.336,38 en 2006 y \$17.974,81 en 2005).

**d. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio (\$532,39 en 2006 y \$512,50 en 2005).

**e. Inversiones financieras****e.1 Instrumentos de renta fija**

Los instrumentos de renta fija emitidos por el Estado, empresas e instituciones financieras, se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra en cumplimiento a la Circular N°1.360 del 5 de enero de 1998 y modificaciones posteriores.

La diferencia entre el valor par y el valor presente del instrumento, se amortiza durante el período de vigencia del mismo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Valor par	43.846.353	46.194.396
Valor TIR de compra	44.072.722	46.175.942
Saldo por amortizar	226.369	18.454

**e.2. Instrumentos de renta variable****e.2.1. Acciones registradas con presencia ajustada anual**

Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25%, se valorizan al precio promedio ponderado de las

transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF150.

#### **e.2.2. Acciones no registradas**

Las acciones no registradas se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor libro de la inversión.

#### **e.2.3. Fondos de inversión**

Las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20%, se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto igual o superior a UF150.

Las cuotas de fondos de inversión que no cumplan con la condición anterior, se valorizan al valor libro de la cuota determinado en base a los últimos estados financieros del Fondo.

#### **e.3. Instrumentos que respaldan la Reserva Valor del Fondo**

Las inversiones que respaldan la reserva del valor del fondo se valorizan según lo estipulado en la Circular N°1.360 y sus modificaciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **e.4. Compras con compromiso de retroventa**

Las compras de instrumentos con compromiso de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso.

#### **e.5. Operaciones de cobertura de riesgo financiero**

La Sociedad efectuó forwards de venta durante el período 2006 y 2005 a objeto de cubrir las variaciones de tipo de cambio que puedan afectar negativamente sus activos en moneda extranjera (dólar), las que se encuentran a valor razonable al cierre de los estados financieros, de acuerdo a lo señalado en la norma de carácter general N°200 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **f. Valorización de inversiones inmobiliarias y similares**

##### **f.1. Bienes raíces entregados en leasing**

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados a valor actual en conformidad a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las inversiones en leasing de bienes raíces se presentan al menor valor entre el valor

residual de los contratos, el costo corregido menos su depreciación acumulada y el valor de mercado.

#### f.2. Bienes raíces

Los bienes raíces se presentan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, neto de la depreciación acumulada y el valor de tasación de dichos bienes, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°42 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### f.3. Muebles, equipos y otros

Los bienes del activo fijo se han valorizado al costo corregido monetariamente y se presentan netos de la depreciación acumulada. La depreciación ha sido calculada sobre el costo actualizado utilizando el método de depreciación lineal y de acuerdo a los años de vida útil de los respectivos bienes.

El cargo a resultados por depreciación, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Bienes raíces	59.630	64.197
Muebles, máquinas y útiles	196.523	135.763
<b>TOTAL</b>	<b>256.153</b>	<b>199.960</b>

La vida útil asignada a los equipos computacionales es de 3 años. Para efectos de los programas computacionales la amortización es calculada bajo el método lineal, con una vida útil asignada de 6 años. Estos programas computacionales se presentan en el rubro "Otras Inversiones Inmobiliarias".

**g. Reservas técnicas** - Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resumen como sigue:

#### g.1. Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

- Reserva de Seguros Previsionales

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados en base a las tablas de mortalidad y tasa de interés máxima que señalan las Circulares N°528 de 1985 y N°778 de 1988. A partir de enero de 2001, la Compañía se acogió a la aplicación de la Circular N°1.512 para los seguros normados por la Circular N°528 de 1985.

Para las pólizas de rentas vitalicias con vigencia posterior al 31 de octubre de 1990, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a la Circular N°1.512 del 2 de enero de 2001, de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre valorización de activos y pasivos la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina a base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo a la fecha de venta de las pólizas, ponderados por los índices de cobertura de pasivos al cierre de los estados financieros.

Para los seguros de invalidez y sobrevivencia contratados con vigencia a partir del 1 de agosto de 1990 se ha aplicado para el cálculo de las reservas, la Circular N°967 del 28 de septiembre de 1990.

- Reserva de siniestros por pagar

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre de cada ejercicio.

#### **g.2. Reserva de riesgo en curso**

Esta reserva está constituida para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a un año, y corresponde a la prima neta no ganada, dependiendo de la forma de pago de la prima, conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **g.3. Reserva matemática**

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circulares N°1.510 y N°33 del 19 de julio de 1979 y 22 de mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad M-70 K.W., M-95 H y M-95 M y tasa de interés técnica de 3% anual.

#### **g.4. Reserva de Seguros de Vida con Cuenta Única de Inversión**

La Compañía constituye reserva por el costo de cobertura de riesgo y reserva de valor del fondo según instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N°132 y sus modificaciones y Circular N°1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**h. Vacaciones del personal** - La Compañía constituyó provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**i. Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - El impuesto a la renta de primera categoría se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

La Compañía aplica el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros impartidas en Circular N°1.466 del 27 de enero de 2000 y en la forma establecida en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**j. Primas de seguros** - Los ingresos de primas de seguro por el financiamiento del aporte adicional y seguros de sobrevivencia e invalidez, han sido contabilizados de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros. De igual forma se han tratado los ingresos por primas de seguros colectivos, individuales y rentas vitalicias.

**k. Calce** - La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo con dicha normativa en la medida que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y de reservas técnicas generadas por rentas vitalicias, estén calzados 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.

**l. Reserva de descalce** - La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General N°132 y sus modificaciones y Circular N°1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

**m. Estados de flujo de efectivo** - El estado de flujo de efectivo ha sido preparado en virtud de las normas generales establecidas en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La aplicación del concepto de efectivo y efectivo equivalente abarca los movimientos netos del activo disponible.

#### CAMBIOS CONTABLES

Con fecha 7 de agosto de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N°200, estableció normas sobre operaciones de cobertura de riesgo financiero, inversión en productos derivados financieros y operaciones de préstamo de acciones. En esta norma se estableció que todos los derivados adquiridos para inversión y para cobertura se valorizarán a su valor razonable con reconocimiento de pérdidas y ganancias por cambios en su valor, en resultados del período en que ocurra, exceptuándose las operaciones forward o swap de cobertura que se realicen conforme a lo dispuesto en el Título VII de la Circular N°1.512, en tal caso los derivados de cobertura se valorizarán considerando la tasa de interés original implícita en la operación al momento de su realización (TIR de compra), y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. La aplicación de la Norma de Carácter N°200 no tuvo efectos significativos en los resultados de la Compañía.

#### SANCIONES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía, sus directores, administradores y dependientes, no han sido sujeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otros organismos fiscalizadores.



#### HECHOS RELEVANTES

El 16 de marzo de 2006, en sesión de Directorio se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, distribuir un dividendo de \$1.100.000.000 correspondiendo a un dividendo de \$55 por acción. En relación al remanente, 251.192.297, se acordó proponer se destine a Fondo de Reserva de Utilidades.

El 3 de abril de 2006, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas acordándose distribuir un 81,41% de la utilidad del año 2005, de \$1.100.000.000 correspondiendo a un dividendo de \$55 por acción. En relación al remanente de \$251.192.297 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 las empresas Price Waterhouse Coopers Consultores Auditores y Cía. Ltda.; Ernst & Young Ltda.; K.P.M.G. Jeria y Asociados Auditores Consultores Ltda. y Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda. a elección del Directorio.

También acordó designar a las siguientes clasificadora de riesgos: Ferrer-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 a lo igual que los auditores externos se tendrá en consideración el prestigio, calidad y costo de los servicios.

El día 18 de octubre se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas donde se acordó modificar la política de futuros dividendos, en sentido de distribuir un mínimo de 50% de la utilidad líquida del ejercicio, y facultar al directorio para pagar dividendos provisorios con cargo a la utilidad del ejercicio y para repartir hasta un 100% de las utilidades retenidas.

El 21 de diciembre de 2006, se acordó por el directorio citar a Junta Extraordinaria de Accionistas.

#### HECHOS POSTERIORES

El 22 de enero de 2007, se efectuó Junta Extraordinaria de Accionistas, con el objeto de proponer a la Junta un aumento de capital social de la Compañía en \$74.357.500.000, mediante la emisión de 175.000.000 nuevas acciones y su colocación.

Además, se acordó informar que el propósito del aumento de capital, es que el accionista mayoritario y controlador de la compañía, la sociedad Inversiones Seguros Security Ltda., pueda suscribir y pagar las nuevas acciones, aportando la totalidad de las acciones que posee en la Compañía Security Rentas Seguros de Vida S.A., produciéndose por esta vía, en conformidad al Artículo N°107 de la Ley N°18.046, sobre sociedades anónimas, una fusión entre ambas Compañías, sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Valores y Seguros

GRUPO SECURITY  
security rentas seguros de vida s.a.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada

OBJETO SOCIAL

Seguros de Vida y Rentas Vitalicias

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública el 04 de enero de 1993, ante el notario público don Jaime Morande Orrego, según Repertorio N°4, con duración indefinida y con el objeto de contratar seguros y reaseguros de vida, previsionales, rentas vitalicias y cualquiera otro comprendido dentro del segundo grupo a que se refiere el Art. 8° del D.L. 251 del 20 de mayo de 1931.

Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago del 26 de enero de 1993 a Fojas 1900 N°1625 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 03 febrero de 1993.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2006 el capital y reservas es \$41.720 millones y el patrimonio es \$58.790.

PROPORCIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Security Rentas Seguros de Vida S.A. representa un 12,64% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Durante el año 2006 se realizaron relaciones comerciales con Seguros Vida Security Previsión S.A. por la adquisición de seguros de degravamen. A futuro, existe la posibilidad de ofrecimiento de sus servicios a clientes de las filiales y coligadas de la Matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

<b>Presidente del Directorio</b>	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
<b>Directores</b>	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
	Sergio Candia A.	RUT: 6.053.341-5

Por artículo 129 Ley 18.046, Ley S.A., se rige por normas de Sociedad Anónima Abierta.



### BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Inversiones	543.505,0	542.884,0
Deudores por Primas y Reaseguros	0,0	59,0
Otros Activos	3.100,0	8.705,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>546.605,0</b>	<b>551.648,0</b>
PASIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Reservas Técnicas	485.077,0	499.665,0
Otros Pasivos	2.738,0	8.012,0
Capital y Reservas	41.720,0	40.126,0
Resultado del Ejercicio	17.070,0	3.844,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>546.605,0</b>	<b>551.648</b>

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	(22.011,0)	(26.534,0)
Resultado No Operacional	39.780,0	30.913,0
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>17.769,0</b>	<b>4.379,0</b>
Impuesto Renta	(699,0)	(535,0)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>17.070,0</b>	<b>3.844,0</b>

### FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	(25.140,1)	5.620,1
Flujo originado por Actividades de Inversión	30.995,6	(8.310,9)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(6.878,4)	3.361,1
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>(1.022,9)</b>	<b>670,3</b>
Efecto Corrección Monetaria	87,1	(139,9)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(935,8)</b>	<b>530,5</b>

## INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Rentas Security Seguros de Vida S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

## NORMAS DE CONTABILIDAD 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 cuales priman 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 2006.

**c. Corrección monetaria** - Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor - IPC 2,1% en 2006 y la variación de la Unidad de Fomento - UF \$18.336,38 en 2006.

**d. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio \$532,39 en 2006.

**e. Inversiones financieras****e.1 Instrumentos de renta fija**

Los instrumentos de renta fija emitidos por el Estado, empresas e instituciones financieras, se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra en cumplimiento a la Circular N°1.360 del 5 de enero de 1998 y modificaciones posteriores.

La diferencia entre el valor par y el valor presente del instrumento, se amortiza durante el período de vigencia del mismo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Valor par	509.593.203	520.137.462
Valor TIR de compra	495.540.510	507.009.279
Saldo por amortizar	14.052.693	13.128.183

**e.2. Instrumentos de renta variable****e.2.1. Acciones registradas con presencia ajustada anual**

Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25%, se valorizan al precio promedio ponderado de las

transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF150.

### e.2.2. Fondos de inversión

Las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20%, se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto igual o superior a UF150.

Las cuotas de fondos de inversión que no cumplan con la condición anterior, se valorizan al valor libro de la cuota determinado en base a los últimos estados financieros del Fondo.

### e.3. Compras con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos con compromiso de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso.

### f. Valorización de inversiones inmobiliarias y similares

#### f.1. Bienes raíces entregados en leasing

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados a valor actual en conformidad a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°22 y N°24 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las inversiones en leasing de bienes raíces se presentan al menor valor entre el valor residual de los contratos, el costo corregido menos su depreciación acumulada y el valor de mercado.

#### f.2. Bienes raíces

Los bienes raíces se presentan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, neto de la depreciación acumulada y el valor de tasación de dichos bienes, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°42 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### f.3. Muebles, equipos y otros

Los bienes del activo fijo se han valorizado al costo corregido monetariamente y se presentan netos de la depreciación acumulada. La depreciación ha sido calculada sobre el costo actualizado utilizando el método de depreciación lineal y de acuerdo a los años de vida útil de los respectivos bienes.

El cargo a resultados por depreciación, es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Bienes raíces	9.880	57.820
Muebles, máquinas y útiles	17.319	22.716
<b>TOTAL</b>	<b>27.199</b>	<b>80.536</b>

La depreciación de los bienes raíces entregados en arrendamiento corresponde a M\$27.199 en 2006 y se presenta en el rubro Producto de Inversiones.

La vida útil asignada a los equipos computacionales es de 3 años. Para efectos de los programas computacionales la amortización es calculada bajo el método lineal, con una vida útil asignada de 6 años. Estos programas computacionales se presentan en el rubro "Otras Inversiones Inmobiliarias".

**g. Reservas técnicas** - Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resumen como sigue:

**g.1. Reserva de siniestros por pagar**

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

• **Reserva de Seguros Previsionales**

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados en base a las tablas de mortalidad y tasa de interés máxima que señalan las Circulares N°528 de 1985 y N°778 de 1988. A partir de enero de 2001, la Compañía se acogió a la aplicación de la Circular N°1.512 para los seguros normados por la Circular N°528 de 1985.

Para las pólizas de rentas vitalicias con vigencia posterior al 31 de octubre de 1990, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a la Circular N°1.512 del 2 de enero de 2001, de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre valorización de activos y pasivos la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina a base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo a la fecha de venta de las pólizas, ponderados por los índices de cobertura de pasivos al cierre de los estados financieros.

Para los seguros de invalidez y sobrevivencia contratados con vigencia a partir del 1 de agosto de 1990 se ha aplicado para el cálculo de las reservas, la Circular N°967 del 28 de septiembre de 1990.

**h. Vacaciones del personal** - La Compañía constituyó provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**i. Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - El impuesto a la renta de primera categoría se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

La Compañía aplica el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros impartidas en Circular N°1.466 del 27 de enero de 2000 y en la forma establecida en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**j. Primas de seguros** - Los ingresos de primas de seguro por el financiamiento del aporte adicional y seguros de sobrevivencia e invalidez, han sido contabilizados de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros. De

igual forma se han tratado los ingresos por primas de seguros colectivos, individuales y rentas vitalicias.

**k. Calce** - La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo con dicha normativa en la medida que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y de reservas técnicas generadas por rentas vitalicias, estén calzados 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-2204) 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.

**l. Reserva de descalce** - La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General N°132 y sus modificaciones y Circular N°1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

**m. Estados de flujo de efectivo** - El estado de flujo de efectivo ha sido preparado en virtud de las normas generales establecidas en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La aplicación del concepto de efectivo y efectivo equivalente abarca los movimientos netos del activo disponible.

#### CAMBIOS CONTABLES

Con fecha 7 de agosto de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N°200, estableció normas sobre operaciones de cobertura de riesgo financiero, inversión en productos derivados financieros y operaciones de préstamo de acciones. En esta norma se estableció que todos los derivados adquiridos para inversión y para cobertura se valorizarán a su valor razonable con reconocimiento de pérdidas y ganancias por cambios en su valor, en resultados del período en que ocurra, exceptuándose las operaciones forward o swap de cobertura que se realicen conforme a lo dispuesto en el Título VII de la Circular N°1.512, en tal caso los derivados de cobertura se valorizarán considerando la tasa de interés original implícita en la operación al momento de su realización (TIR de compra), y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. La aplicación de la Norma de Carácter General N°200 no tuvo efectos significativos en los resultados de la Compañía.

#### HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros 23 de febrero de 2007, no han ocurrido hechos posteriores que afecten a los mismos.

## GRUPO SECURITY 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 incorporales; y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en el ámbito financiero, económico y comercial.

### ANTECEDENTES GENERALES

Servicios Security S.A. se constituyó según consta 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 abril de 2006, Servicios Security S.A. absorbió a su filial Agencia Security S.A., siendo la continuadora legal de sus derechos y obligaciones. La fusión tiene efecto y vigencia desde el 28 de abril de 2006.

En Octogésima primera sesión de Directorio celebrada en el mes de Diciembre de 2006 se aprobó la división de Servicios Security S.A. para lo cual se constituyó la nueva sociedad Nueva Servicios S.A. En el mismo acto, se acordó un aumento de Capital de \$1.200.000.123.- para lo cual se emitirán 19.047.621 pagaderas en tres años.

### CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2006 el capital y reservas es de \$607 millones y su patrimonio alcanza los \$695 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Servicios Security S.A. representa un 0,06% 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

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

#### Directores

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

Cristián Solís de Ovando RUT: 7.483.251-2

#### Gerente General

Alejandro Mandiola P. RUT: 8.684.673-K





## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	1.858,3	2.190,6
Activo Fijo	149,2	207,1
Otros Activos	574,1	8.232,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.581,6</b>	<b>10.629,6</b>
PASIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Pasivo Circulante	1.520,0	3.276,5
Pasivo Largo Plazo	366,7	1.364,1
Interés minoritario	0,0	1,7
Capital y Reservas	607,3	6.770,8
Resultado del Ejercicio	87,4	(783,4)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.581,6</b>	<b>10.629,6</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	88,0	(806,3)
Resultado No Operacional	(29,9)	(211,8)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>58,2</b>	<b>(1.018,0)</b>
Interés minoritario	(0,0)	(0,3)
Impuesto Renta	29,3	234,9
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>87,4</b>	<b>(783,4)</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	6.684,0	1.035,7
Flujo originado por Actividades de Inversión	(23,5)	(86,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(6.702,1)	(856,1)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>(41,6)</b>	<b>93,5</b>
Efecto Corrección Monetaria	64,5	(7,0)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>22,9</b>	<b>86,5</b>

#### 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 2006 y 2005.

##### **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 2005 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 2,1%.

##### **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 2005, han sido ajustados extracontablemente en un 2,1% 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. 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.

**h. 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.

**i. 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 2006 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2005, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

**HECHOS POSTERIORES**

En el periodo comprendido entre el 1 y el 13 de enero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.

GRUPO SECURITY  
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 2006 el capital y reservas es \$2.113 millones y el patrimonio es \$2.240 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Corredores de Seguros Security Limitada representa un 0,07% 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 GMAC-RFC, 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.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

**Mandatarios**

Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8

**Representante Legal**

Alejandro Mandiola Parot	RUT: 8.684.673-K
--------------------------	------------------



## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
REGISTRO DE VALORES N°5455

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Circulante	1.171,7	1.329,1
Activo Fijo	137,2	207,1
Otros Activos	1.772,4	3.695,8
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.081,3</b>	<b>5.232,0</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Circulante	841,2	2.015,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	1.103,8
Capital y Reservas	2.113,2	2.542,2
Utilidad del Ejercicio	126,9	(429,0)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>3.081,3</b>	<b>5.232,0</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	32,2	(214,4)
Resultado No Operacional	63,3	(354,3)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>95,5</b>	<b>(568,7)</b>
Impuesto Renta	31,4	139,7
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>126,9</b>	<b>(429,0)</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	1.156,2	861,4
Flujo originado por Actividades de Inversión	(23,5)	(86,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(1.149,6)	(688,3)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>(16,9)</b>	<b>87,1</b>
Efecto Corrección Monetaria	(4,8)	(6,3)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(21,7)</b>	<b>80,8</b>

#### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Corredores de Seguros Security Ltda. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el N°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 2006.

**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 2,1% en 2006.

**d. Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

**e. 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.

**f. 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".

**g. 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 2006, la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta, por tener pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$1.524.871.

**h. 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.

**i. Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el año en que se devenga el derecho.

**j. Indemnizaciones por años de servicio** - La Sociedad no tiene pactada indemnizaciones con sus trabajadores.

**k. 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 2006, 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 de enero y el 9 de febrero de 2007, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos que afecten en forma significativa la interpretación de los presentes estados financieros.

**GRUPO SECURITY****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 2006 es \$ 2.504 millones y su patrimonio total es \$2.300 millones.

**PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.**

Inversiones Invest Security Limitada representa un 0,22% 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, auditoría, Marketing y Asesorías, a cada una de las filiales del grupo, así como a la matriz respectivamente.

**DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:**

<b>Mandatario</b>	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
<b>Gerentes</b>	Karin E. Becker S.	RUT: 5.360.901-5
	Sergio Candia A.	RUT: 6.053.341-5
<b>Subgerente</b>	Horacio Silva C.	RUT: 5.059.187-5
<b>Gerente de Riesgo de Negocio</b>	Alfonso Verdugo R.	RUT: 7.097.708-7

## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	6.709,3	5.976,8
Activo Fijo	1.578,7	1.798,7
Otros Activos	1.226,5	1.435,5
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.514,5</b>	<b>9.211,0</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	6.206,8	5.436,2
Pasivo Largo Plazo	498,5	761,7
Interés minoritario	509,4	509,1
Capital y Reservas	2.504,0	2.436,0
Utilidad del Ejercicio	(204,2)	68,0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>9.514,5</b>	<b>9.211,0</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	88,1	832,8
Resultado No Operacional	(311,3)	(424,7)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(223,3)</b>	<b>408,1</b>
Interés minoritario	(0,3)	(130,8)
Impuesto Renta	19,4	(209,3)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(204,2)</b>	<b>68,0</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	1.231,2	946,9
Flujo originado por Actividades de Inversión	(274,2)	(1.238,6)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(357,4)	36,9
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>599,6</b>	<b>(254,8)</b>
Efecto Corrección Monetaria	(12,6)	27,1
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>587,1</b>	<b>(227,8)</b>



#### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Invest Ltda. y filiales no se encuentran 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 2006 y 2005, 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 2,1% (3,6% en 2005). Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

**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	
	2006 DIRECTO %	2005 DIRECTO %
Mandatos Security 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 alcanzó un 2,1% en 2006 (3,6% en 2005).

**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:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	18.336,38	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

**g. Valores negociables** - Los valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija y accionarios, 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. Operaciones con pacto de retroventa** - Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran como una colocación a tasa fija y se presenta en otros activos circulantes, de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**k. 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.

**l. 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.

**m. Intangibles** - Los derechos de marcas han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de veinte años.

**n. Software computacional** - Los software computacionales han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de 4 años.

**ñ. Inversiones en otras sociedades** - Corresponde a la inversión en Global Asset Advisors Ltd. equivalente al 1% del capital suscrito y pagado. Esta inversión se encuentra valorizada al costo corregido.

**o. Otros** - Las remodelaciones de sucursales han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos de arriendo. Dichas remodelaciones se presentan el rubro otros activos de largo plazo.

**p. 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 han sido registradas, en los términos establecidos en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

**q. Vacaciones** - El costo anual de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

**r. 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.

**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 2006 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2005, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

#### HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero y el 9 de febrero de 2007, 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.

## GRUPO SECURITY 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 Ltda. 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 2006 el capital y reservas es \$2.035 millones y el patrimonio es \$2.035 millones.

### PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Travel Security S.A. y filial representa un 0,11% 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

Guillermo Correa S. RUT: 7.741.851-2

#### Directores

Osvaldo Hernán Barzelatto S. RUT: 2.300.044-K

Naoshi Matsumoto T. RUT: 3.805.153-9

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

#### Gerente General

Eduardo Correa S. RUT: 8.628.777-3



### BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Circulante	5.662,5	5.237,4
Activo Fijo	555,9	671,1
Otros Activos	291,4	584,7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.509,9</b>	<b>6.493,2</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Circulante	4.459,0	4.418,8
Largo Plazo	14,9	38,7
Interés minoritario	0,5	0,2
Capital y Reservas	2.035,5	1.511,4
Utilidad del Ejercicio	0,0	524,1
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>6.509,9</b>	<b>6.493,2</b>

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	190,3	917,5
Resultado No Operacional	(179,4)	(259,9)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>10,9</b>	<b>657,5</b>
Interés minoritario	(0,3)	(0,1)
Impuesto Renta	(10,6)	(133,4)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>0,0</b>	<b>524,1</b>

### FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	677,2	(77,8)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(50,7)	(299,5)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(357,4)	223,5
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>269,2</b>	<b>(153,8)</b>
Efecto Corrección Monetaria	(8,9)	(30,6)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>260,3</b>	<b>(184,5)</b>

## INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Travel Security 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 2006 y 2005.

**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 2006, han sido ajustados extracontablemente en un 2,1% 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:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	18.336,38	19.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

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

#### HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero y el 9 de febrero de 2007, 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.

GRUPO SECURITY  
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 Ltda.

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 2006 el capital y reservas es (\$71 millones) y el total de pasivos es (\$100 millones).

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Gestión y Servios 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.

RUT: 6.350.390-8

Francisco Silva S.

RUT: 4.103.061-5

**Representante Legal**

Juan Pablo Lira T.

RUT: 7.367.430-1





## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	410,3	176,3
Activo Fijo	12,6	12,4
Otros Activos	5,9	0,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>428,9</b>	<b>188,7</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	529,7	259,6
Capital y Reservas	(70,9)	29,2
Utilidad del Ejercicio	(30,0)	(100,2)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>428,9</b>	<b>188,7</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	(39,9)	4,9
Resultado No Operacional	(5,3)	(94,1)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(89,2)</b>
Impuesto Renta	15,3	(10,9)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(100,2)</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	32,9	(11,9)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(20,8)	0,0
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	(14,3)
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>12,1</b>	<b>(26,2)</b>
Efecto Corrección Monetaria	0,0	1,4
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>12,1</b>	<b>(24,8)</b>

## 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 2006 y 2005.

**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 la cifras comparativas de 2005 han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 2,1%.

**d. Corrección monetaria:**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del índice de precios al consumidor que ascendió a un 2,1 % (3,6% en 2005)

**e. Bases de conversión:**

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

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	18.336,81	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

**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 2006 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2005, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

GRUPO SECURITY  
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 Ltda.

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 2006 el capital y reservas es \$17 millones y el patrimonio es \$18,5 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

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

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Global Mandatos Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos financieros a 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



## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	78,0	61,2
Activo Fijo	16,0	1,2
Otros Activos	144,9	0,0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>238,9</b>	<b>62,4</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	220,4	45,4
Capital y Reservas	17,0	28,5
Utilidad del Ejercicio	1,5	(11,5)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>238,9</b>	<b>62,4</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	95,6	(18,8)
Resultado No Operacional	(101,4)	(9,0)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(27,8)</b>
Impuesto Renta	7,4	16,2
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,5</b>	<b>(11,5)</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	32,9	(44,6)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(20,8)	0,0
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>12,1</b>	<b>(44,6)</b>
Efecto Corrección Monetaria	0,0	(1,8)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>12,1</b>	<b>(46,5)</b>

## 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 2006 y 2005.

**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 2005 han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 2,1%.

**d. Corrección monetaria:**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del índice de precios al consumidor que ascendió a un 2,1 % (3,6% en 2005).

**e. Bases de conversión:**

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

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	18.336,81	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

**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 2006 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2005, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

## GRUPO SECURITY · 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 S.A. 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 2006 es \$141 millones y su patrimonio total es \$143 millones.

## PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Virtual Security representa un 0,04% 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

<b>Presidente del Directorio</b>	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
<b>Directores</b>	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
<b>Gerente General</b>	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.064-5
<b>Gerente Corporativo TI</b>	Gonzalo Ferrer Aladro	RUT: 7.471.130-8





## BALANCES GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVOS	2006 MMS	2005 MMS
Activo Circulante	522,4	511,5
Activo Fijo	901,5	1.097,4
Otros Activos	275,4	285,3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.699,3</b>	<b>1.894,2</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2006 MMS</b>	<b>2005 MMS</b>
Pasivo Circulante	855,8	847,2
Pasivo Largo Plazo	700,9	906,2
Capital y Reservas	140,7	168,4
Resultado del Ejercicio	1,8	(27,7)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.699,3</b>	<b>1.894,2</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Resultado Operacional	(34,1)	18,3
Resultado No Operacional	31,4	(1,8)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2,8)</b>	<b>16,4</b>
Interés minoritario	4,6	0,0
Impuesto Renta	0,0	(44,1)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,8</b>	<b>(27,7)</b>

## FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006 MMS	2005 MMS
Flujo originado por Actividades de Operación	368,8	679,0
Flujo originado por Actividades de Inversión	(143,8)	(827,0)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	565,6
<b>FLUJO NETO DEL AÑO</b>	<b>225,0</b>	<b>417,6</b>
Efecto Corrección Monetaria	(1,0)	(363,5)
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>224,0</b>	<b>54,1</b>

## 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 2006 y 2005.

**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 2005 han sido ajustados extracontablemente en un 2,1% 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:

	2006 \$	2005 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	18.336,81	17.974,81
Dólar observado (US\$)	532,39	512,50

**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 2006 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2005, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.



agilidad



C A P Í T U L O 0 3

declaración  
de responsabilidad

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



## GRUPO SECURITY declaración de responsabilidad

### 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](http://www.security.cl)  
E-mail: [grupo@security.cl](mailto:grupo@security.cl)

BANCO SECURITY

Av. Apoquindo 3100, Las Condes (Santiago)  
Teléfono: (56-2) 584 4000  
Fax: (56-2) 584 4001  
SecurityPhone: (56-2) 584 4040  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
Wab: [wab.security.cl](http://wab.security.cl)  
E-mail: [banco@security.cl](mailto:banco@security.cl)

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  
SecurityPhone: (56-2) 584 4040  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
E-mail: [valores@security.cl](mailto:valores@security.cl)

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  
SecurityPhone: (56-2) 584 4040  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
E-mail: [fmutuos@security.cl](mailto:fmutuos@security.cl)

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](http://www.security.cl)  
E-mail: [factoring@security.cl](mailto:factoring@security.cl)

ASESORÍAS 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](http://www.security.cl)  
E-mail: [asesorias@security.cl](mailto:asesorias@security.cl)

SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC 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](http://www.security.cl)  
E-mail: [securitizadora@security.cl](mailto: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.inmobiliariasecurity.cl](http://www.inmobiliariasecurity.cl)  
E-mail: [inmobiliaria@security.cl](mailto:inmobiliaria@security.cl)

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 8, Las Condes (Santiago)  
Teléfono: (56-2) 584 4000  
Fax: (56-2) 584 2474  
Web: [www.vidasecurity.cl](http://www.vidasecurity.cl)  
E-mail: [vidasecurity@security.cl](mailto: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](http://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](http://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](http://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](http://www.travelsecurity.cl)





## DIRECCIÓN DE SUCURSALES DE LAS EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

**BANCO SECURITY**

Mesa Central: (56-2) 584 4000  
Servicio de Atención Clientes Security: (56-2) 584 4060

**Casa Matriz (El Golf)**

Apoquindo 3100 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 4100  
Fax: (56-2) 584 4058  
Web: www.security.cl  
e-mail: banco@security.cl

**Sucursal Agustinas**

Agustinas 621 – Santiago  
Tel.: (56-2) 584 4311  
Fax: (56-2) 584 4012

**Sucursal Providencia**

Av. 11 de Septiembre 2289 – Providencia  
Tel.: (56-2) 584 4688  
Fax: (56-2) 584 4186

**Sucursal Vitacura**

Av. Vitacura 3706 – Vitacura  
Tel.: (56-2) 584 4652  
Fax: (56-2) 584 4627

**Sucursal La Dehesa**

Av. La Dehesa 1744 – Lo Barnechea  
Tel.: (56-2) 584 4465  
Fax: (56-2) 584 4676

**Sucursal El Cortijo (ex Panamericana Norte)**

Av. Américo Vespucio 2760 C - Conchalí  
Tel.: (56-2) 584 4833  
Fax: (56-2) 584 4840

**Sucursal Santa Elena**

Santa Elena 2400 – San Joaquín  
Tel.: (56-2) 584 4762  
Fax: (56-2) 555 4750

**Sucursal Quilicura**

Av. Presidente E. Frei M. 9950 Of. 4 – Quilicura  
Tel.: (56-2) 584 4690  
Fax: (56-2) 584 4698

**Sucursal Ciudad Empresarial**

Av. Santa Clara 354 – Huechuraba  
Tel.: (56-2) 584 4683  
Fax: (56-2) 584 4871

**Sucursal Alcántara**

Av. Alcántara 44 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 4438  
Fax: (56-2) 584 2265

**Sucursal Plaza Constitución**

Agustinas 1235 – Santiago  
Tel.: (56-2) 584 4822  
Fax: (56-2) 584 4161

**Sucursal Estoril**

Av. Estoril 50 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 2292  
Fax: (56-2) 584 2200

**Sucursal Viña del Mar**

Av. Libertad 1097 – Viña del Mar  
Tel.: (56-32) 251 5100  
Fax: (56-32) 251 5120

**Sucursal Antofagasta**

Av. San Martín 2511 – Antofagasta  
Tel.: (56-55) 536 500  
Fax: (56-55) 536 512

**Sucursal Concepción**

Av. Bernardo O'Higgins 428 – Concepción  
Tel.: (56-41) 290 8000  
Fax: (56-41) 290 8021

**Sucursal Temuco**

Manuel Bulnes 701 – Temuco  
Tel.: (56-45) 948 400  
Fax: (56-45) 948 416

**Sucursal Puerto Montt**

Guillermo Gallardo 132 – Puerto Montt  
Tel.: (56-65) 568 300  
Fax: (56-65) 568 311

**FACTORING SECURITY S.A.****Copiapó**

Atacama 541, oficina 1, 2º piso (Galería Coimbra)  
Teléfono (56-52) 350228

**La Serena**

Av. El Santo 1360  
Teléfono: (56-51) 470 030

**Viña del Mar**

Av. Valparaíso n° 585, oficina 604  
Teléfono: (56-32) 2766 081

**Talca**

1 Norte 801, oficina 508  
Teléfono: (56-71) 340 021 – 340 022 – 340 023

**Concepción**

O' Higgins 420, piso 10, oficina 101  
Teléfono: (56-41) 2908 050.

**Los Ángeles**

Valdivia 300, oficina 1002  
Teléfono (56-43) 450095 - 450096

**Temuco**

Claro Solar 835 (Edificio Campanario), oficina 701  
Teléfono: (56-45) 941227 - 941226

**Osorno**

Av. Manuel Antonio Matta 549, oficina 505  
Teléfono: (56-64) 450 012.

**Puerto Montt**

Benavente 405, oficina 605  
Teléfono: (56-65) 560 020



**SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN 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 Of. 401 y 402

Teléfono: (56-57) 360 010

**Antofagasta**

San Martín 2517

Teléfono: (56-55) 536 600

**Copiapó**

Atacama 541, piso 2, oficina 1

Teléfono: (56-52) 350 010

**La Serena**

El Santo 1360

Teléfono: (56-51) 470 010

**Viña del Mar**

5 Norte 615

Teléfono: (56-32) 766 070

**Rancagua**

Edificio Plaza Oriente Of. 213

Teléfono: (72) 241986

**Casa Matriz**

**Santiago**

Augusto Leguía Norte 33

Teléfono: (56-2) 584 2400

**Talca**

3 Oriente 1169

Teléfono: (56-71) 340 010

**Concepción**

O'Higgins 420, piso 3

Teléfono: (56-41) 908 152

**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**

**Iquique**

Bolívar 354 Of. 901

Teléfono: (56-57) 519 500

**Calama**

Eleuterio Ramírez 1839 Of. 203

Teléfono: (56-55) 440 077

**Antofagasta**

Condell 2330

Teléfono: (56-55) 421 800

**Copiapó**

Atacama 581 Of. 301

Teléfono: (56-52) 525 190

**La Serena**

El Santo 1430

Teléfono: (56-51) 551 480

**Viña del Mar**

12 Norte 836

Teléfono: (56-32) 246 1700.

**Rancagua**

Alcázar 122

Teléfono: (56-72) 321725

**Talca**

2 Oriente 1331

Teléfono: (56-71) 511 130

**Concepción**

Orompello 847

Teléfono: (56-41) 292 6800

**Chillán**

Isabel Riquelme 506

Teléfono: (56-42) 430 890

**Los Ángeles**

Av. Ricardo Vicuña 495

Teléfono (56-43) 630 890

**Temuco**

Claro Solar 835, of. 903

Teléfono: (56-45) 911 500

**Valdivia**

Independencia 521, piso 7

Teléfono: (55-63) 533 800

**Osorno**

Manuel Antonio Matta 950

Teléfono: (56-64) 543 000

**Puerto Montt**

Freire 249

Teléfono: (56-65) 351 020

**Punta Arenas**

Lautaro Navarro 1155

Teléfono: (56-61) 730 050

**Santiago**

Centro Atención Automotriz

Rosario Norte 0224

Teléfono: (56-2) 4314000

**Santiago**

Centro de Pagos

El Bosque Norte 500 piso 10

Teléfono: (56-2) 3390000

**Santiago**

Nueva York 33, oficina 1401

Teléfono: (56-2) 339 0297

**TRAVEL SECURITY S.A.****Santiago**

Isidora Goyenechea 3365, piso 1

Teléfono: (56-2) 584 3400.

**Santiago**

Av. Apoquindo 3180

Teléfono: (56-2) 584 3400

**Concepción**

O'Higgins 420, oficina 21.

Teléfono: (56-41) 290 8102.





[www.security.cl](http://www.security.cl)



GRUPO *security*