



GRUPO *security*

memoria anual

2 0 0 7

grupo security

GRUPO *security*

BANCO • FACTORING • INVERSIONES



• SEGUROS • VIAJES • INMOBILIARIA



memoria

anual

2007

grupo

security

quieres, puedes

GRUPO security



BALANCE

MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Activo Circulante	25.628	21.502	15.489	8.336	8.272	9.609	11.631	13.924	7.844	8.006	13.529
Activo Fijo	34	26	91	171	155	103	65	49	1.192	1.592	1.347
Inversión Empresas Relacionadas	85.182	102.431	106.767	128.317	133.871	134.897	149.022	196.656	209.902	253.762	272.038
Menor Valor Empresas Relacionadas	18.946	784	734	683	633	582	532	18.968	17.510	40.974	38.684
Otros Activos	1.168	1.050	926	805	684	564	840	1.178	1.232	2.662	3.225
Total Otros Activos	105.295	104.265	108.427	129.805	135.188	136.043	150.394	216.802	228.643	297.398	313.949
TOTAL ACTIVOS	130.958	125.792	124.007	138.312	143.615	145.755	162.090	230.775	237.679	306.996	328.825
Pasivo Circulante	10.720	7.697	5.989	7.792	6.441	7.692	6.024	3.659	8.555	8.240	7.229
Pasivo Largo Plazo	25.328	22.121	17.808	25.676	27.379	25.226	33.541	44.476	38.023	73.593	81.641
Patrimonio	94.909	95.974	100.210	104.844	109.796	112.838	122.525	182.640	191.101	225.163	239.955
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	130.958	125.792	124.007	138.312	143.615	145.755	162.090	230.775	237.679	306.996	328.825

INDICADORES FINANCIEROS

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cobertura de Gastos Financieros	5,85	9,90	9,01	9,35	5,94	5,55	10,39	10,46	12,48	9,80	8,55
Total Pasivo / Patrimonio (%)	37,98	31,07	23,75	31,92	30,80	29,17	32,29	26,35	24,37	36,34	37,04
Deuda Total / Total Activo (%)	27,53	23,70	19,19	24,20	23,55	22,58	24,41	20,86	19,60	26,66	27,03
Utilidad / Patrimonio ^(*) (%)	12,48	20,74	13,60	12,94	10,82	8,29	15,49	10,67	13,12	14,62	15,40

(*) Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio.

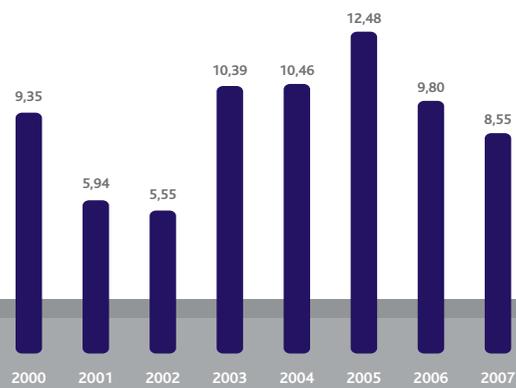
resumen financiero individual

RESULTADOS

MILLONES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Resultados Operacionales	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Administración y Ventas	1.079	2.227	1.982	2.181	1.493	2.046	1.543	1.687	2.488	3.690	4.421
TOTAL RESULTADOS OPERACIONALES	-1.080	-2.227	-1.982	-2.181	-1.493	-2.046	-1.543	-1.687	-2.488	-3.690	-4.421
Resultados No Operacionales											
Ingresos Financieros	43	1.696	1.435	601	500	384	219	304	381	493	623
Utilidad Empresas Relacionadas	13.771	10.901	12.787	14.300	14.138	11.690	19.045	22.490	26.693	37.708	42.974
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	2.232	10.204	1.440	956	139	513	341	19	1.464	-72	-139
Amortización Menor Valor Inversiones	-2.415	-338	-50	-50	-50	-50	-50	-1.040	-1.459	-1.971	-2.290
Gastos Financieros	-2.172	-1.967	-1.498	-1.442	-2.172	-1.882	-1.742	-1.865	-1.929	-3.253	-4.200
Corrección Monetaria	155	-761	-125	-151	-337	-49	83	-583	-517	-586	-845
TOTAL RESULTADOS NO OPERACIONALES	11.613	19.735	13.988	14.215	12.218	10.606	17.896	19.324	24.634	32.319	36.123
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	10.533	17.509	12.006	12.034	10.725	8.560	16.353	17.637	22.145	28.629	31.702
Impuestos	0	1.020	6	18	2	-78	-77	21	16	96	316
UTILIDAD DEL EJERCICIO	10.533	16.489	11.999	12.016	10.723	8.638	16.430	17.616	22.161	28.726	32.018

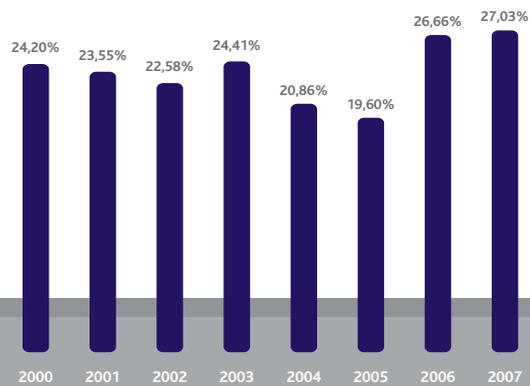
GRUPO security



cobertura gastos financieros

FUENTE: GRUPO SECURITY

VECES

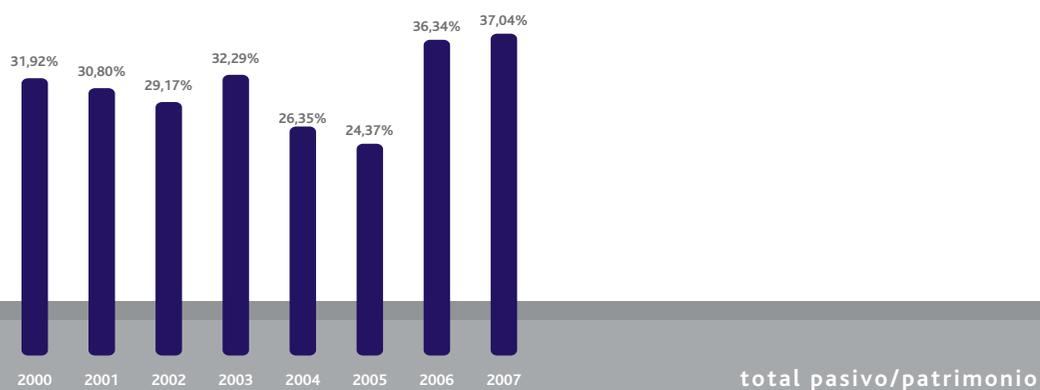


deuda total/total activo

FUENTE: GRUPO SECURITY

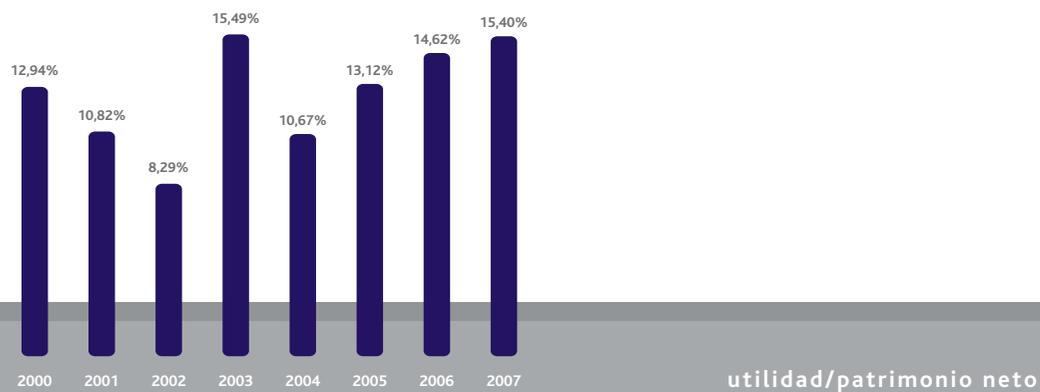
PORCENTAJES

principales indicadores financieros



FUENTE: GRUPO SECURITY

PORCENTAJES

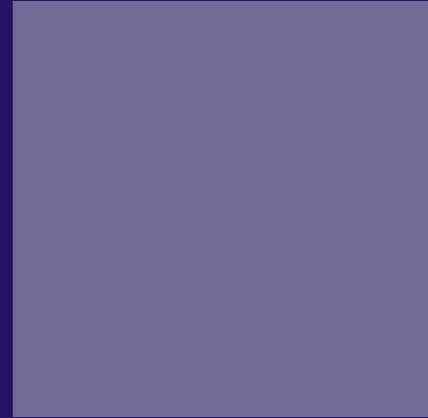


FUENTE: GRUPO SECURITY

PORCENTAJES



GRUPO *security*



carta del presidente

Al cierre de un año de grandes logros para Grupo Security, me es muy grato presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2007.

Durante este período, el Grupo Security demostró las fortalezas que lo han distinguido a lo largo de sus 16 años de historia y que le permiten ofrecer un servicio de excelencia y una solución integral a los requerimientos de sus más de 250 mil clientes empresas y personas, a través de sus diversas líneas de negocios: financiamiento, administración de inversiones, seguros, viajes e inmobiliaria.

La favorable trayectoria de resultados, hacen posible afirmar que la estrategia de negocios desplegada es adecuada. Junto con ello, el esfuerzo y compromiso de los trabajadores y accionistas fueron determinantes para que todas las empresas de la Compañía presentaran positivos resultados durante el año 2007.

En el último ejercicio, las utilidades totales del Grupo Security llegaron a \$32.018 millones, cifra que representa un aumento de 11,5% real con respecto al período anterior. La rentabilidad alcanzó a un 15,4% del capital y reservas, y los niveles de endeudamiento representaron un 37,0% del patrimonio, lo que da cuenta de la solvencia de Grupo Security.

El crecimiento experimentado por el Grupo Security en los últimos años es consecuencia del desarrollo de sus empresas y de la continua búsqueda de nuevas oportunidades en el mercado. En este contexto, el Grupo Security concretó importantes negocios durante el ejercicio anterior. En el primer semestre de 2007 se materializó la fusión de Rentas Security y Vida Security, creando una compañía que mantiene una cartera aproximada de 145 mil clientes para sus seguros de vida individual, ahorro previsional voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar y que cuenta con más de 18.000 pensionados provenientes del negocio de rentas vitalicias.

Por su parte, en el tercer trimestre del año se llevó a cabo la adquisición del 100% de los derechos de la empresa Inversiones Cigna Ltda., cuyo principal activo era el 99,56% de las acciones de Cigna Compañía de Seguros de Vida (Chile) S.A. Esta operación, permitió ubicar a la compañía de seguros Vida Security entre las líderes del mercado, al consolidar una participación del orden del 6% en el mercado de seguros de vida tradicional y una cartera de inversiones de \$736.709 millones, equivalente al 5% del total de inversiones de la industria de seguros.

GRUPO security



Los resultados conseguidos por el Grupo Security durante el año 2007 reflejan el buen desempeño de todas las empresas filiales. Destacó particularmente el Área de Seguros, que registró utilidades totales a diciembre por \$9.373 millones.

Por su parte, el Banco Security y sus filiales registraron ganancias por \$27.250 millones, lo que implicó un alza de 23,8% real, producto del crecimiento en clientes personas y medianas empresas. En particular, sus filiales Valores y Administradora General de Fondos Mutuos Security exhibieron un incremento de 148% real en sus utilidades, debido a los mayores niveles de la actividad bursátil asociados a la Corredora de Bolsa y al crecimiento del patrimonio promedio administrado por la Administradora General de Fondos, los que superaron los US\$1.020 millones, con un alza real de 39,6% con respecto al 2006.

En cuanto a Factoring Security, sus colocaciones promedio crecieron un 7,7% real a diciembre pasado, lo que le permitió obtener utilidades por \$5.006 millones durante 2007. Ello significó un alza del 16,4% con respecto al ejercicio anterior.

Consistente con los positivos resultados logrados durante el año 2007, la acción Security obtuvo una rentabilidad de 43,9%, cerrando el año en \$194 por acción alcanzando una relación precio / utilidad de 13,3 veces, lo que se compara favorablemente con la evolución del IPSA (13,3%) y el IGPA (13,8%) en ese lapso.

Junto con estos excelentes resultados de gestión, Grupo Security cuenta con un sólido posicionamiento de marca y una imagen corporativa de excelencia, lo que se explica en gran medida por las favorables relaciones que mantiene con sus clientes, empleados y accionistas. El valor de estas relaciones convirtió el 2007 en un año lleno de reconocimientos.

Por séptimo año consecutivo, el Grupo Security fue destacado como una de las "35 Mejores Empresas para trabajar en Chile", de acuerdo al estudio que elabora Great Place to Work. Asimismo, diario Estrategia premió al Grupo Security como la "Empresa del Año", debido al sostenido crecimiento, dinamismo y buenos resultados obtenidos el 2007. Diario Financiero, en tanto, distinguió la adquisición de Cigna como la transacción más destacada.

El Grupo Security también fue reconocido por segunda vez consecutiva como Superbrand, gracias a la consistencia entre la comunicación y los beneficios otorgados a todos sus clientes.



A ello se sumó el reconocimiento otorgado por Revista Ya y Fundación Chile Unido a Banco Security como una de las "Mejores Empresas para Madres y Padres que trabajan", gracias al impulso de acciones pro familia y de beneficios asociados a la maternidad y paternidad.

Asimismo, Banco Security se ubicó en la novena posición dentro de los "25 Mejores Bancos de América Latina", según el ranking que elabora la Revista AméricaEconomía. En tanto, gracias a los niveles de rentabilidad obtenidos en la administración de sus fondos mutuos, la Administradora General de Fondos Security fue distinguida en tres categorías de los "Premios Salmón" que anualmente entrega el Diario Financiero.

Las anteriores son sólo algunas de las distinciones recibidas durante el 2007, las cuales reafirman el permanente esfuerzo que realizan quienes integran el Grupo Security para posicionarlo como una entidad sobresaliente en el mercado.

Sin duda, los logros alcanzados en 2007 responden al compromiso humano y profesional asumido por quienes forman parte del equipo de Grupo Security, como así también al permanente apoyo de sus accionistas. Esto, sumado a las ambiciosas metas de crecimiento y desarrollo en todas nuestras áreas de negocio, nos permite afirmar que estamos en una excelente posición de mercado para abordar nuevas oportunidades en las diferentes áreas de negocios.

Pero el año 2008 también estará lleno de desafíos. Las turbulencias del mercado crediticio internacional, la volatilidad en las bolsas mundiales y una probable desaceleración gradual de la economía del mundo, nos llama a estar atentos y a aumentar nuestra eficiencia, sin nunca descuidar el servicio al cliente que constituye nuestro gran atributo.

Durante el año 2008 seguiremos avanzando en la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento, en el desarrollo del área tecnológica y de la venta cruzada de productos dentro del conglomerado, con el fin de consolidar el liderazgo de Grupo Security. Es un gran desafío que esperamos conseguir con el espíritu de servicio y de excelencia que distinguen a todos quienes forman parte de este Grupo.



Francisco Silva S.

Presidente

GRUPO *security*



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



directorío y administración

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 Carvalho

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 y 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





SUPERBRANDS

Superbrands destacó a Grupo Security –por segundo año consecutivo– dentro de un exclusivo conjunto de marcas en Chile que resaltan por la consistencia entre su comunicación y los beneficios que otorgan a sus clientes. Superbrands distingue la historia, desarrollo y logros de las marcas de excelencia en más de 50 países, considerando diversos criterios tales como dominio de mercado, lealtad de marca, longevidad, aceptación general y confianza.



GREAT PLACE TO WORK

Las excelentes calificaciones obtenidas por Factoring, Banco, Fondos Mutuos y Vida Security situaron al Grupo entre las Mejores Empresas para Trabajar en Chile, según el estudio realizado por Great Place to Work Institute. Además, los esfuerzos del Grupo Security por fortalecer el vínculo con sus empleados le valieron un lugar destacado a nivel regional, apareciendo en el ranking de las 100 Mejores Empresas para Trabajar en América Latina.



PREMIO ESTRATEGIA

Diario Estrategia premió al Grupo Security como la "Empresa del Año 2007". Las principales razones para otorgar este reconocimiento fueron su sostenido crecimiento, el gran dinamismo exhibido en el mercado, su excelente gestión en términos de resultados, aumento en el precio de la acción, compra de empresas, fusiones y actividad comercial.



PREMIOS DIARIO FINANCIERO

El Diario Financiero, a través de sus premios anuales, distinguió la adquisición de Cigna Compañía de Seguros de Vida como una de las tres mejores iniciativas empresariales del año 2007. La operación realizada por Grupo Security fue premiada tras un proceso de votación realizado entre los lectores del Diario Financiero, quienes premiaron a diversas empresas en distintas categorías.

grupo security



en grupo
el entusiasmo se contagia





PREMIO SALMÓN

Una estrategia activa en ciertos mercados, el reforzamiento de su Área de Estudios y el buen desarrollo obtenido en las acciones chilenas, hicieron que la Administradora General de Fondos Mutuos Security fuera distinguida en tres categorías de los Premios Salmón que entrega anualmente el Diario Financiero.



PREMIO BIG! ORO

Gracias a la innovadora campaña "Créditos de Consumo" para clientes de rentas vitalicias, Vida Security obtuvo el Premio BIG! Oro en la categoría Servicios Financieros, recibido en marco del 5° Concurso de Marketing Directo y Relacional 2007. A los buenos resultados obtenidos en materia de colocaciones, se sumó este relevante premio que distingue lo mejor que produce la industria del marketing durante el año, en cuanto a excelencia en estrategia, creatividad y resultados.



MEJORES EMPRESAS PARA MADRES Y PADRES QUE TRABAJAN

El permanente impulso de acciones orientadas a conciliar de mejor forma la vida laboral y familiar, hizo que Banco Security fuera reconocido -por quinto año consecutivo- como una de las Mejores Empresas para Madres y Padres que Trabajan, distinción que entrega la Fundación Chile Unido y Revista Ya de diario El Mercurio.



AMÉRICA ECONOMÍA

La Revista AméricaEconomía ubicó a Banco Security en el noveno lugar entre los 25 Mejores Bancos de Latinoamérica. Para determinar a los bancos más destacados de la región, se analizaron parámetros financieros -balances generales y estados de resultados a junio- y se homologaron los datos entre los diferentes países.

filiales



reconocimientos grupo security y filiales



GRUPO security



CASA MATER

La 4ª versión de Casa Mater, prestigiosa muestra de decoración y paisajismo, se realizó el 2007 en la Plaza de la Paz. El evento, cuya recaudación de fondos beneficia a los niños con problemas renales de la Corporación Mater, contó con el auspicio del Grupo Security, que presentó "Esencia Infinita", a cargo de la paisajista Verónica Romero.



SEMINARIO FUND. CHILE UNIDO

Un interesante encuentro se realizó durante octubre en el Hotel Ritz Carlton, donde se reunieron distintas personalidades para participar en el seminario "La Familia en el 2020", organizado por Fundación Chile Unido y el Grupo Security.



RECITAL HUASOS QUINCHEROS

Santo Domingo fue el escenario de un emotivo recital de Los Huasos Quincheros, que el Grupo Security organizó junto a la Municipalidad de dicha comuna. El concierto, realizado a beneficio del Hogar de Cristo de San Antonio, congregó a más de 700 personas.



FUNDACION SIMÓN DE CIRENE

Ayudar a pequeños emprendedores en el proceso de gestión de sus negocios, camino a la profesionalización, es el objetivo de la Fundación Simón de Cirene. Desde el año 2005, diversos ejecutivos del Grupo se han sumado a esta iniciativa, apoyando a microempresarios chilenos en la administración de sus proyectos.



CABALLOS DE COLORES

Con el fin de reunir fondos para más de 2 mil abuelitos de la Fundación Las Rosas, se realizó en el Barrio El Golf la muestra artística "Caballos de Colores". El Grupo Security ha participado en las dos últimas versiones de esta iniciativa, con obras a cargo de Ana María Benedetti y, en 2007, del destacado artista chileno Mario Toral.

patrocinios

en grupo
el compromiso se contagia





SECURITY MOVIETOUR

La pantalla al aire libre más grande de Sudamérica, los mejores estrenos y grandes sorpresas reunieron a más de 5.000 personas en el ciclo de cine que el Grupo Security organizó en las principales playas entre la IV y V Región para los clientes y sus familias.



ATP VIÑA DEL MAR 2007

Los mejores tenistas del circuito se reunieron en el Club Naval Las Salinas para protagonizar una nueva versión del Movistar Open ATP Viña del Mar, torneo auspiciado por Grupo Security que sumó más de 25 mil espectadores. Para la ocasión, los clientes Security obtuvieron un 20% de descuento en sus entradas.



SEMINARIO ECONÓMICO

"¿En que dirección conviene ir?", fue la pregunta que abordaron el ex Ministro de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre; el presidente de la Bolsa Electrónica, Juan Andrés Fontaine; y el economista jefe del Security, Aldo Lema, en el Seminario Económico que el Grupo organiza cada año para presentar las tendencias de la economía nacional y mundial.



NAVIDAD EN EL PARQUE

Entretenidas actividades se vivieron durante la apertura al público del Parque Bicentenario de Vitacura. El evento contó con el auspicio del Grupo Security, que además presentó dos concurridos espectáculos: un recital de villancicos del grupo Mazapán y 'La Historia de Blanca Nieves', interpretada por el Ballet del Teatro Municipal.



POLO

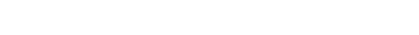
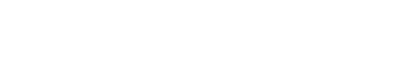
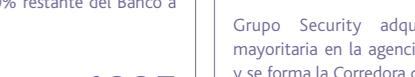
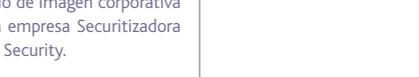
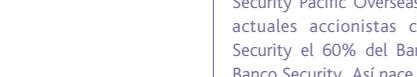
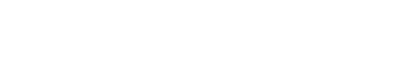
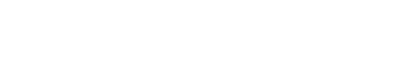
Partidos electrizantes, jugadores del más alto nivel y un grato ambiente familiar caracterizaron los torneos Copa San Cristóbal-Security y Copa Security-Mitsubishi, en los cuales el Grupo Security estuvo presente como auspiciador.

auspicios

actividades grupo security



GRUPO security





historia

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): Corredora de Reaseguros Security y Agencia Security. La filial Invest Security centraliza los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa de las empresas filiales del Grupo.

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% de 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 bajo 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.

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 anuncia la colocación de 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. absorbe 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 concreta 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.



2000



2003

Inversiones Seguros Security incrementa a 92% su participación en Seguros Vida Security Previsión S.A. 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.

2006

Grupo Security adquiere y toma el control de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. tras un 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 Chile, bajo el nombre de Securitizadora Security GMAC-RFC.

2007

Grupo Security y Grupo Ultramar fusionan sus empresas de turismo, Travel Security y Turismo Tajamar, bajo el nombre de Travel Security S.A. Grupo Security coloca bonos por un monto total de UF1.500.000. Se concreta la fusión de las filiales Vida Security y Rentas Security. Inversiones Seguros Security Ltda., filial de Grupo Security, adquiere la compañía Inversiones Cigna Ltda., controladora del 99,56% de Cigna Compañía de Seguros de Vida y del 100% de Cigna Asistencia Administrativa Ltda. Vida Security se fusiona con Cigna Seguros de Vida. Securitizadora Security - GMAC-RFC concreta exitosa colocación de Bonos Securitizados por 863.000 UF.

GRUPO security





contexto económico y financiero



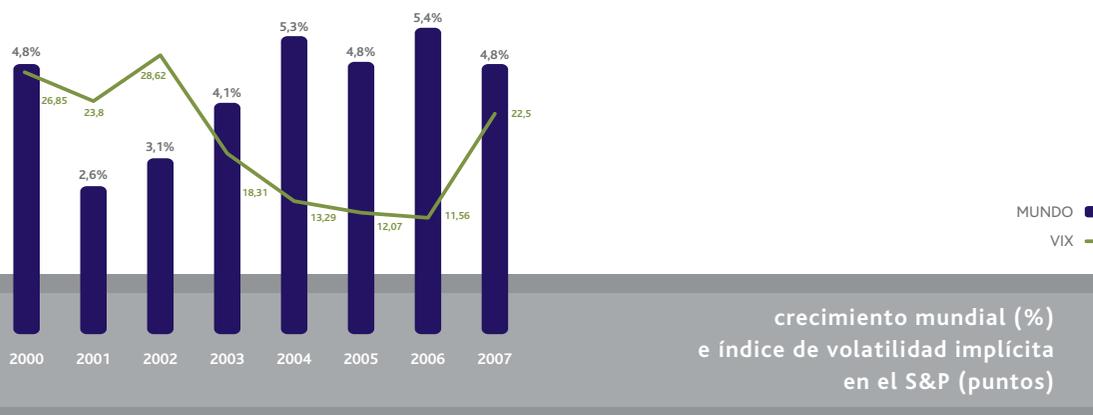
ECONOMÍA MUNDIAL

Un favorable escenario económico internacional se experimentó durante el año 2007. El crecimiento global se mantuvo robusto, los términos de intercambio mostraron un mejoramiento adicional y las condiciones financieras continuaron expansivas, con tasas de interés y spreads históricamente bajos. Lo anterior, pese a la elevada volatilidad en los mercados financieros registrada durante el segundo semestre, producto del ajuste inmobiliario en Estados Unidos y su propagación a otros sectores de la economía.

En particular, la actividad mundial registró una expansión de 4,8%, completando un quinquenio de crecimiento por sobre el promedio histórico. En cuanto a la composición del crecimiento, destacó el aporte de Europa, Asia Emergente y Latinoamérica.

En este escenario, el dólar exhibió un debilitamiento a nivel global, en especial frente a las monedas de países emergentes. La cotización promedio del cobre, por su parte, se elevó un 6% en 2007 respecto al año anterior situándose en US\$3,23 la libra, superando ampliamente las expectativas del mercado. En tanto, el precio del petróleo repuntó desde un promedio de US\$66 por barril en 2006 hasta US\$72 por barril en 2007.

Asimismo, durante el último año diversos factores beneficiaron a los países emergentes. Al sólido crecimiento mundial y los altos precios de las materias primas se sumaron los recortes en la tasa de fondos federales en Estados Unidos. En efecto, la Reserva Federal bajó en 100 puntos básicos la tasa de interés de agosto a diciembre, ubicándola al cierre de 2007 en 4,25%. Por su parte, el Bono del Tesoro a 10 años se cotizó mayoritariamente en el rango entre 4% a 5%.



ECONOMÍA NACIONAL

La economía chilena alcanzó en 2007 una expansión cercana a 5,1%, más de un punto porcentual por encima de lo registrado en 2006, debido en parte a un favorable contexto externo, condiciones financieras aún positivas, alto dinamismo de la inversión y consumo, y mayor impulso fiscal.

Durante el ejercicio pasado el PIB ascendió a US\$166 mil millones, consistente con un ingreso del orden de los US\$10.000 per cápita. Esto, pese al incremento en los costos energéticos, asociados a la intensificación en los recortes de gas natural desde Argentina, menores condiciones hídricas para la generación eléctrica y elevados precios de los combustibles y sus derivados.

El superávit comercial se ubicó en torno a los US\$25 mil millones, producto del favorable escenario internacional experimentado en 2007. Las ventas al exterior presentaron un incremento en valor de 18% respecto a 2006, debido mayoritariamente al aumento del precio del cobre, y los volúmenes comercializados con el exterior registraron un alza de 8% en el caso de las exportaciones y de 14% en las importaciones.

En cuanto a la demanda, las cifras del consumo privado continuaron positivas al alcanzar un crecimiento de 7,4% en 2007, sustentado por condiciones internas aún expansivas y la fortaleza del mercado laboral, entre otros factores. En particular, el año pasado se crearon en promedio más de 160 mil puestos mensuales de trabajos, lo que derivó en un desempleo de 7% en el año, el menor nivel observado desde 1998.

En cuanto a la inversión en capital fijo, ésta presentó un significativo repunte en su crecimiento anual desde 4% en 2006 a 13% en 2007, como consecuencia del agotamiento en las holguras, las positivas perspectivas para el crecimiento, los flujos de liquidez en las empresas y el acceso a financiamiento en condiciones favorables. De esta forma, la inversión habría alcanzado el año pasado a 25,8% del PIB a precios constantes.

En materia fiscal, los mayores ingresos provenientes del alza del cobre fueron nuevamente ahorrados por el sector público, cumpliéndose a cabalidad la regla del superávit estructural de 1%. Como consecuencia,

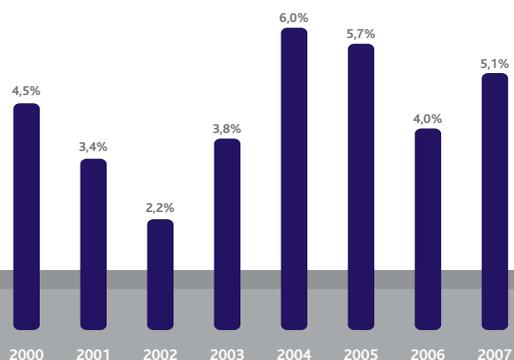
GRUPO security



el Gobierno Central alcanzó un superávit sobre el 8% del PIB, la mayor cifra desde que existe registro comparable.

Pese a los favorables indicadores económicos nacionales, la inflación presentó una violenta aceleración y cerró el año en 7,8%, su mayor nivel desde 1995. La evolución del IPC durante 2007 estuvo marcada esencialmente por el significativo incremento en los precios de los alimentos tanto a nivel local como global, la persistencia de los altos costos energéticos, alzas en algunas tarifas reguladas y la insuficiente apreciación del peso.

Finalmente, en materia de política monetaria, debido al copamiento de las holguras productivas antes que lo previsto y la significativa reacceleración de los indicadores de precios, el Banco Central elevó en 100 puntos básicos la tasa de instancia hasta 6% durante el año. Lo anterior, provocó un repunte en las tasas de interés de largo plazo tanto nominales como en UF.



chile: crecimiento del PIB

CHILE · INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007
PIB (MM US\$)	74,0	95,8	119,0	145,8	165,6
PIB Per Cápita (US\$)	4698,1	6011,2	7351,0	8886,1	9986,0
PIB (Var %)	3,8	6,0	5,7	4,0	5,1
Gasto Interno (Var %)	4,8	7,5	11,0	6,0	7,7
Consumo Privado	4,2	7,0	7,9	7,1	7,4
Inversión en Capital Fijo	5,7	9,9	21,9	4,0	12,5
Exportaciones (Var. real %)	6,5	11,7	3,5	4,2	7,9
Importaciones (Var. real %)	9,7	16,9	17,7	9,4	14,0
Crecimiento Mundial PPP (%)	4,1	5,3	4,8	5,4	4,8
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	80,7	129,9	166,9	304,9	322,9
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	31,1	41,4	56,4	66,0	72,3
IPC dic-dic (%)	1,1	2,4	3,7	2,6	7,8
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	1,6	1,8	2,9	2,7	6,3
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp,%, en \$)	2,3	2,3	4,5	5,3	6,0
Tipo de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	691,4	609,5	559,8	530,3	522,5

GRUPO security



pilares estratégicos de grupo security

GRUPO security

PILARES ESTRATÉGICOS DE GRUPO SECURITY

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

Sus negocios se estructuran en áreas tan variadas como: Financiamiento, Inversiones, Seguros, Viajes y Proyectos Inmobiliarios, lo que le permite otorgar a las personas todos los servicios financieros que requieren a lo largo de su vida.

El favorable crecimiento experimentado por Grupo Security en los últimos años es consecuencia del desarrollo de sus empresas y de la continua búsqueda de nuevas oportunidades en el mercado. Esto es consistente con su posicionamiento de marca y una potente imagen corporativa, que ofrece servicios financieros múltiples e integrados a sus clientes empresas y personas.

A continuación se presentan los avances en seis importantes ámbitos que conforman los pilares estratégicos de la gestión de Grupo Security.

EL VALOR DE LA MARCA SECURITY

Gracias a la excelencia en la calidad de su servicio, Grupo Security es hoy día una marca sólida, con reconocido prestigio en el mercado.

Esto se refleja en una destacada trayectoria de resultados, en sus utilidades, en la rentabilidad de su acción y también en el nivel de confianza y compromiso que cada cliente, empleado y accionista siente por la Empresa.

El valor de estas relaciones le ha hecho merecedor de importantes reconocimientos en diversos ámbitos.

Entre ellos destaca el premio otorgado por el diario Estrategia, que distinguió a la Compañía como la "Empresa del Año 2007", debido a su sostenido crecimiento, gran dinamismo exhibido en el mercado, excelente gestión en términos de resultados, aumento en el precio de la acción, compra de empresas, fusiones y actividad comercial.

Asimismo, por segundo año consecutivo, Superbrands destacó al Grupo dentro de un exclusivo conjunto de marcas en Chile, que se destacan por la consistencia entre su comunicación y los beneficios que otorgan a sus clientes.

Por su parte, el Diario Financiero distinguió al Grupo Security por la adquisición de la compañía de seguros Cigna, calificada como una de las tres mejores iniciativas empresariales del año 2007.

Un ranking elaborado por la Revista AméricaEconomía, en tanto, ubicó a Banco Security en el noveno lugar entre los 25 Mejores Bancos de Latinoamérica, tras analizar diversos parámetros financieros.

En otro aspecto, Vida Security obtuvo el Premio BIG! Oro en la categoría Servicios Financieros del Concurso de Marketing Directo y Relacional 2007. Esto gracias a la innovadora campaña "Créditos de Consumo" para clientes de rentas vitalicias.

Con ellos y otros reconocimientos obtenidos, el mercado distinguió en 2007 la filosofía de Grupo Security, preocupada siempre de transmitir los valores de la marca, que se destaca por ser honesta, profesional y cercana. Ello se refleja ampliamente en todos los niveles de sus relaciones, desde el ámbito de negocios hasta de recursos humanos.

De esta forma, se busca satisfacer integralmente las necesidades de los clientes, accionistas, empleados y entorno social, impulsando acciones que concilien trabajo y familia.

NUESTRA GENTE

En sus 16 años de historia, Grupo Security ha fomentado el trabajo profesional desarrollado en un grato ambiente laboral, dentro de su objetivo por constituirse como referente para las relaciones tanto en el ámbito de negocios como en el de las personas, quienes representan un pilar estratégico en el sostenido crecimiento experimentado por la Compañía.

Durante el ejercicio pasado, el capital humano de Grupo Security aumentó en un 28% en relación al año 2006, para llegar a un total de 2.447 empleados a diciembre del 2007. De estos, un 63% son mujeres.

GRUPO security

Para todos ellos, se ha desarrollado 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.

Por éstas y otras múltiples razones, el Grupo y sus filiales han sido distinguidos entre sus pares como una de las mejores empresas para trabajar en Chile, principalmente por el énfasis otorgado a la calidad de vida, bienestar, crecimiento personal y profesional de sus empleados.

Basados en grandes principios como la confianza, lealtad, trato respetuoso y franqueza, durante 2007 Grupo Security fue nuevamente reconocido por Great Place to Work Institute, destacándose en el estudio a cuatro empresas: Factoring, Banco, Fondos Mutuos y Vida Security.

Los esfuerzos por fortalecer el vínculo con sus empleados también le valieron un lugar destacado a nivel regional, al ser incluido en el ranking de las 100 Mejores Empresas para Trabajar en América Latina.

Asimismo, el permanente impulso de acciones orientadas a conciliar de mejor forma la vida laboral y familiar, permitió que Banco Security fuera reconocido por quinto año consecutivo como una de las Mejores Empresas para Madres y Padres que Trabajan, distinción que entrega la Fundación Chile Unido y Revista Ya de diario El Mercurio.

GRUPO SECURITY Y LA COMUNIDAD

Pilar fundamental en la gestión diaria de Grupo Security es su aporte a la comunidad y su entorno social. Por esto, durante 2007 se llevaron a cabo diversas actividades orientadas a estrechar los lazos con sus clientes y contribuir a la sociedad.

Entre ellas, destacó el evento a beneficio de los niños con problemas renales de la Corporación Mater, Casa Mater, auspiciada por el Grupo. En la ocasión, el conglomerado presentó la obra "Esencia Infinita", a cargo de la paisajista chilena Verónica Romero.

Además, en octubre de 2007 la Compañía nuevamente se sumó a la Fundación Chile Unido para llevar a cabo el seminario 'La Familia en el 2020', que contó con la participación de reconocidos expositores.

Asimismo, con el fin de ayudar a pequeños emprendedores en el proceso de gestión de sus negocios, desde el año 2005 diversos ejecutivos de Grupo Security se han sumado a la iniciativa desarrollada por la Fundación Simón de Cirene para ayudar a microempresarios chilenos en la administración de sus proyectos, acompañándolos en el camino hacia la profesionalización.

Otra importante actividad en que participa la Empresa desde hace dos años y cuyo fin es ayudar a más de 2.000 abuelitos de la Fundación Las Rosas, es la iniciativa artística Caballos de Colores, patrocinada por la Municipalidad de Las Condes. En el último año, se expusieron 50 caballos pintados por artistas chilenos, entre los cuales destacó la participación del Grupo Security con un caballo que estuvo a cargo del destacado artista chileno Mario Toral.

Para entregar instancias de entretenimiento a la familia chilena, se concretó la segunda versión del exitoso "Security Movietour". Con la pantalla al aire libre más grande de Sudamérica, más de 5.000 clientes y personas disfrutaron del mejor cine en las principales playas del país.

La inauguración del Parque Bicentenario de Vitacura fue otra importante actividad desarrollada durante 2007. Gracias al auspicio de Grupo Security, cientos de personas vivieron un fin de semana lleno de entretenidas actividades, tales como el recital de villancicos del grupo Mazapán y 'La Historia de Blanca Nieves', interpretada por el Ballet del Teatro Municipal.

GRUPO SECURITY, UNA AMPLIA GAMA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Desde su fundación en 1991, Grupo Security ha ampliado gradualmente su base de negocios en el sector financiero, implementando una estrategia con una clara segmentación en cada uno de sus negocios. Esto le ha permitido diversificar sus fuentes de ingresos y ampliar su oferta de servicios con excelentes resultados.

Durante los últimos años, Grupo Security ha organizado su estructura de negocios de manera de hacer frente a nuevos escenarios competitivos. Este proceso ha requerido inversiones en tecnología y reestructuración,

GRUPO security

específicamente en lo que se refiere a la formación de empresas de servicios, dedicadas a áreas tales como recursos humanos, tecnologías de información, comunicaciones, contabilidad y auditoría, dispuestas de manera centralizada para Grupo Security.

Todo esto, con el propósito de optimizar la función de producción e incrementar la capacidad de control de gestión, capitalizar las economías de escala asociadas al mayor tamaño alcanzado por el Grupo y aprovechar de manera más eficiente las sinergias entre las distintas áreas de negocios. De esta forma, su actual organización le permite utilizar todos los beneficios asociados a la combinación de una oferta amplia de productos y servicios financieros.

INTEGRACIÓN COMERCIAL

El conglomerado constantemente implementa planes para aumentar su base de clientes del mercado objetivo, compuesto por grandes y medianas empresas, y personas de altos ingresos. Parte importante de esta estrategia incluye la integración comercial entre las diversas filiales del Grupo Security, mediando el incremento de la venta cruzada.

Actualmente, la Compañía cuenta con una amplia base de clientes de aproximadamente 250 mil personas y empresas. Ello ha permitido año a año ampliar la venta cruzada entre las distintas áreas, logrando así aumentar también la lealtad de los clientes hacia las diferentes compañías del Grupo.

Campañas internas, un correcto posicionamiento de marca y el esfuerzo de Grupo Security, han hecho posible contar con clientes que, en promedio, tienen una relación comercial con 1,2 compañías del conglomerado.

Para potenciar esta estrategia, se contempla entre los planes de desarrollo un incremento importante en el negocio de inversiones, esto es, administración de activos de terceros, corretaje e intermediación de valores y securitización. Para esto, Grupo Security aprovechará todas las sinergias existentes como parte de un conglomerado financiero y al amparo de la posición competitiva del Banco.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

En el negocio financiero, el manejo adecuado de los riesgos es vital para alcanzar retornos atractivos y permanentes en el tiempo. Por este motivo, Grupo Security y sus filiales asumieron en 2007 un modelo de Gestión Integral que es implementado por la Gerencia de Riesgos de Negocios y Contraloría, la que coordina, consolida e informa periódicamente al Directorio de Grupo Security.

Asimismo, durante el año 2007 el conglomerado estableció un importante desafío para continuar perfeccionando su Gobierno Corporativo, en especial sus controles internos. De esta forma, a través del enfoque en auditoría, hoy se pueden conocer los procesos más importantes de cada una de las empresas en mapas de procesos, flujogramas y mapas de riesgo individual y consolidado, documentando toda la información recopilada, la cual servirá como base de operación. Esto ha permitido identificar los riesgos y generar los planes de reacción mitigantes acordados.

Por su parte, a través de su administración, Grupo Security efectúa un riguroso control sobre los riesgos inherentes a su operación y posee adecuados procedimientos para evitar fluctuaciones importantes en sus resultados. En este contexto, en materia de inversiones, utiliza el modelo de "Value at Risk" para determinar el riesgo y las provisiones de sus carteras de inversiones, de manera de estabilizar los ingresos a través del tiempo.

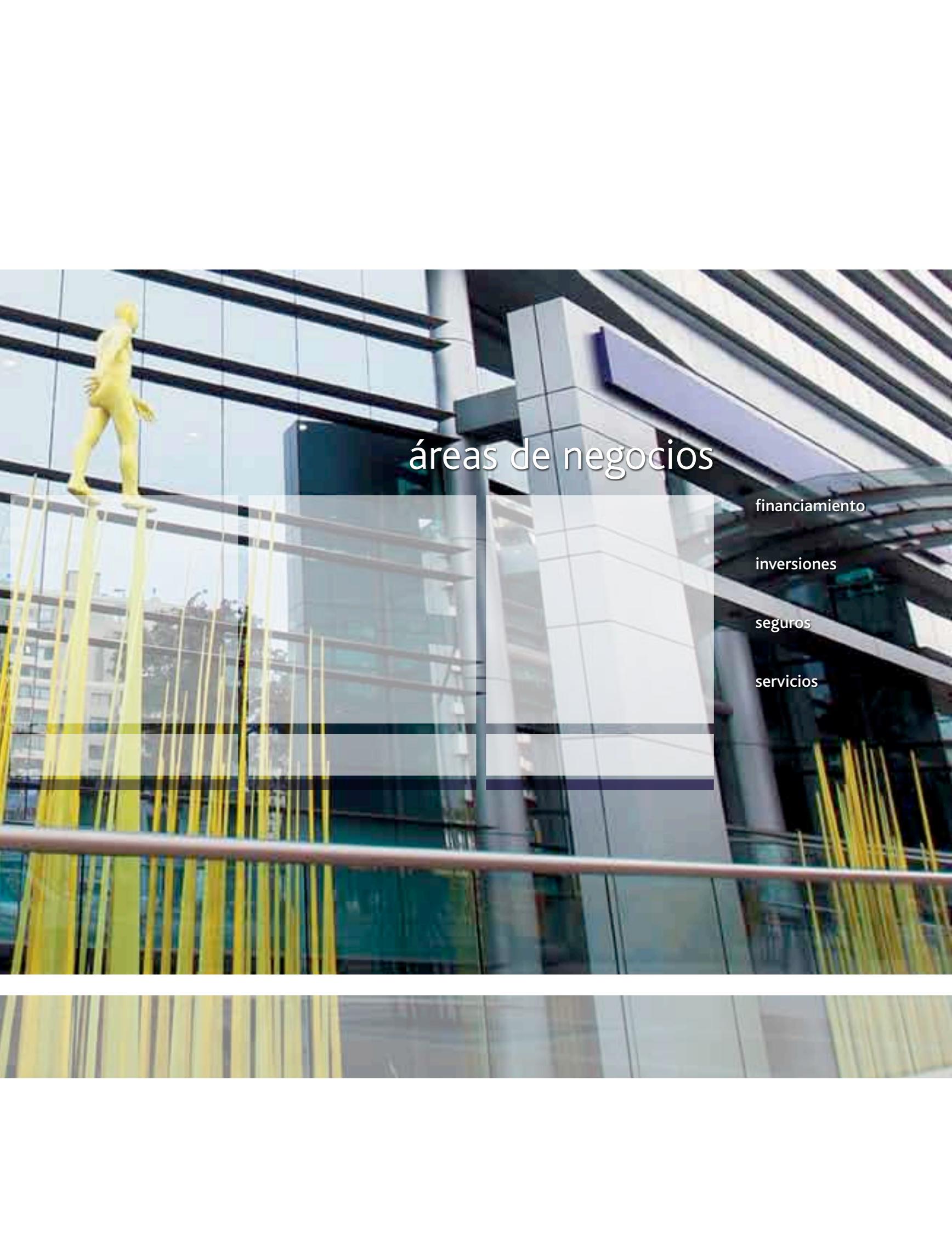
Como riesgo, Grupo Security ha definido la diferencia entre la situación actual en los procesos operacionales, contables y tecnológicos de cada una de las empresas, y la comparación con la normativa vigente y las mejores prácticas internacionales, tales como SOX, CoBit y Coso, entre otras, para de esta forma determinar planes de reacción que permitan alcanzar paulatinamente estos umbrales de operación de bajo riesgo.

Asimismo, como línea de trabajo en las empresas, se han establecido mejoras y nuevos controles en los procesos, definiendo responsables y procedimientos respectivos, comunicando los avances de los planes de acción en los Directorios concernientes, Comités de Directores y de Auditoría cuando corresponda.

Lo anterior, con el fin de alcanzar óptimos estándares en cuanto a administración de riesgo y así poder brindar a clientes y empleados, productos y servicios de primer nivel, y el mejor lugar para trabajar.

GRUPO security



A yellow mannequin is walking on a tightrope in front of a modern glass building. The mannequin is positioned on the left side of the frame, walking towards the right. The building has a glass facade with dark frames. The scene is set outdoors, and the lighting is bright. The text 'áreas de negocios' is overlaid on the image in the center.

áreas de negocios

financiamiento

inversiones

seguros

servicios

GRUPO security

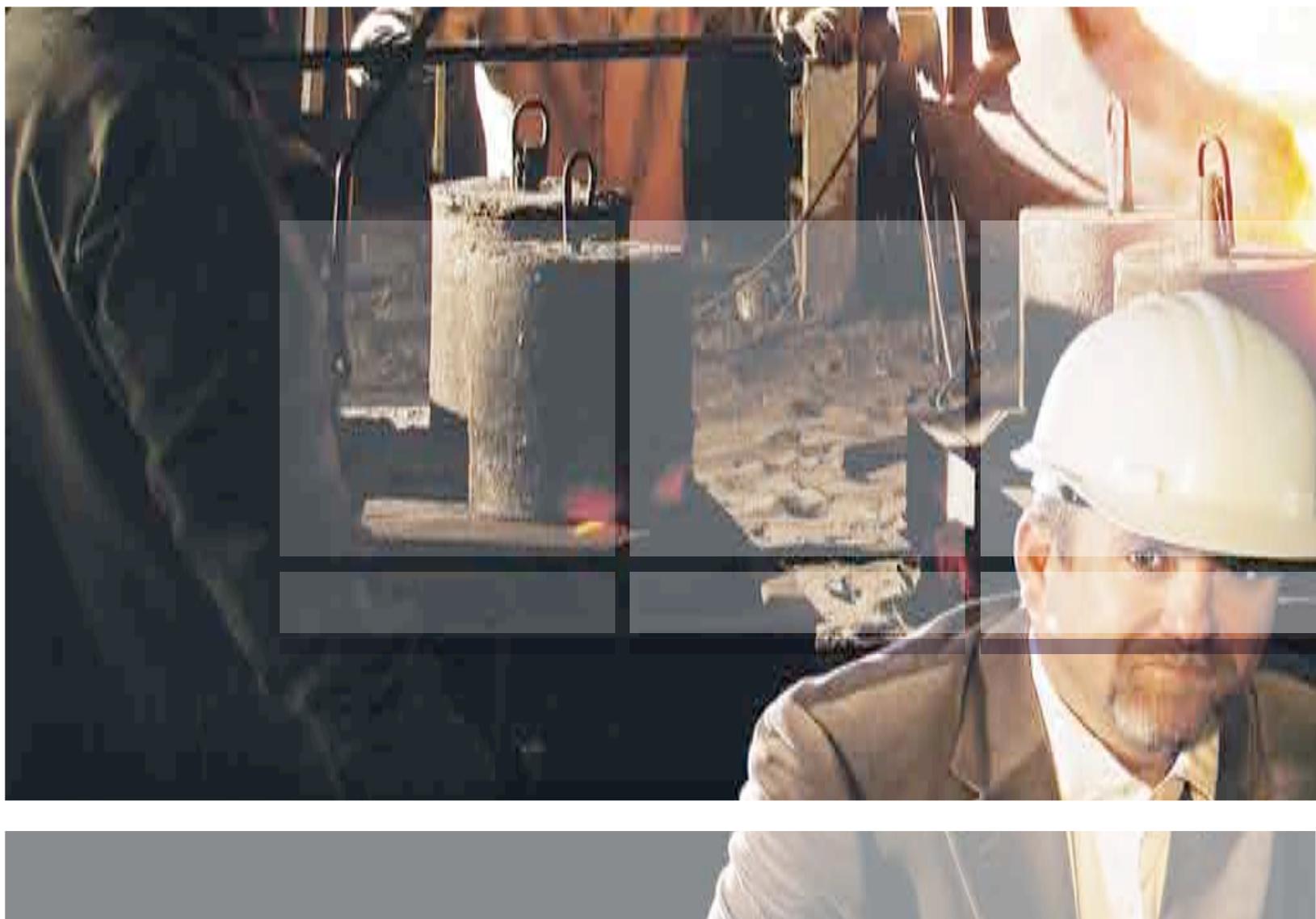
ÁREAS DE NEGOCIOS

En el siguiente cuadro se detalla la estructura de negocios de Grupo Security, identificando las filiales y divisiones que componen cada área:

ÁREAS DE NEGOCIOS
FINANCIAMIENTO
• Banco
Banca Empresas
Banca Personas
• Factoring
INVERSIONES
• Administradora General de Fondos
• Corredores de Bolsa
• Administración de Activos
• Securitizadora
SEGUROS
• Seguros de Vida
• Seguros Generales
• Rentas Vitalicias
• Corredora de Seguros
• Corredora de Reaseguros
OTROS SERVICIOS
• Agencia de Viajes
• Inmobiliaria
• Servicios de apoyo a negocios y desarrollo tecnológico

A diciembre de 2007, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$32.018 millones, lo que representó un crecimiento de 11,46% con respecto al ejercicio anterior. Por su parte, los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$15.297 millones y la cobertura de gastos financieros a esa fecha alcanzó a 8,55 veces.

Adicionalmente, en el balance individual de Grupo Security al 31 de diciembre de 2007, su patrimonio ascendía a \$239.955 millones, su pasivo financiero a \$88.870 millones y su activo total a \$328.825 millones, presentando un nivel de endeudamiento total de 37,0%.



FINANCIAMIENTO

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

El total de colocaciones en los diferentes negocios de financiamiento a través de crédito bancario, leasing o factoring, en los cuales participan las empresas de Grupo Security ascendió a \$2.059 mil millones a diciembre de 2007, lo que representa un incremento de un 11,4% respecto del ejercicio anterior.

INDUSTRIA BANCARIA

Pese a obtener la rentabilidad más baja de los últimos cinco años, el 2007 fue un buen año para el sistema financiero chileno, al registrar un retorno sobre capital y reservas de 16,2%.

El crecimiento sostenido con niveles de riesgo controlados y la favorable evolución de los índices de eficiencia, han permitido al sistema bancario chileno alcanzar utilidades y tasas de rentabilidad bastante atractivas en comparación con otros países con sistemas financieros similarmente sólidos.

áreas de negocios

financiamiento

inversiones

seguros

servicios

Al cerrar el último ejercicio, los resultados de la industria bancaria totalizaron \$966 mil millones, con colocaciones por \$63.735 mil millones, lo que implicó un alza de 12,8% respecto del año 2006 y representó en torno a un 77% del PIB. El crecimiento de las colocaciones fue impulsado tanto por los créditos a las personas, que incluyen consumo y vivienda, como por el financiamiento a las empresas. Los primeros se expandieron un 13% real mientras el financiamiento a las empresas, que representan el 67% del total de colocaciones del sistema, presentó una expansión de 12,8% real.

Por su parte, la industria continuó desarrollándose en un escenario de alta competencia. A diciembre de 2007, el sector bancario en Chile estaba compuesto por 25 instituciones financieras. El nivel de eficiencia alcanzado por la banca en el país se consolidó como uno de los mejores índices a nivel mundial, al llegar a 49% el año 2007. Los dos factores más relevantes que explican esta positiva evolución son las economías de escala que han alcanzado los bancos de mayor tamaño y los avances tecnológicos que han permitido a los distintos actores incrementar la productividad de sus áreas comerciales y de operaciones, a lo cual se suma la mayor accesibilidad a tecnología.

El riesgo de las colocaciones del sistema financiero también ha mostrado una tendencia favorable desde el año 1990 hasta la fecha. A diciembre de 2007, la cartera vencida se situó en niveles históricamente bajos, al representar sólo el 0,75% de las colocaciones totales, nivel similar al observado el año 2006. En tanto, el gasto en provisiones del período subió un 31% respecto al año anterior, mientras que el stock de provisiones llegó al 1,58% de las colocaciones totales, algo superior al 1,48% registrado al cierre del año anterior.

GRUPO security



BANCO security

FACTORING security

BANCO SECURITY

La misión de Banco Security, principal activo del Grupo, es satisfacer las necesidades financieras de las empresas medianas y grandes, y de las personas de altos ingresos, entregándoles un servicio de excelencia que permita mantener y cultivar una relación de largo plazo. Para estos efectos, el banco cuenta con una completa gama de productos y servicios, un soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales y el apoyo necesario para entregar una atención personalizada y de calidad a los clientes.

Los excelentes resultados alcanzados por el Banco Security durante el año 2007, responden a un lineamiento estratégico bajo ciertos pilares de negocios, entre los que destacan la excelencia en el servicio, la focalización en su segmento objetivo, otorgar una amplia oferta de productos y servicios, contar con programas atractivos de fidelización de los clientes y la eficiencia en el uso de los recursos.

A diciembre de 2007, la utilidad del Banco y sus filiales llegó a \$27.250 millones, con una rentabilidad de 19,5% sobre el capital y reservas, la más alta de los últimos diez años y con un aumento de 23,8% real respecto al resultado del año anterior.

Con colocaciones que sumaron \$1.929 mil millones al cierre del año 2007, lo que representó un crecimiento de 11,9% real respecto al ejercicio anterior, Banco Security se ubicó en el 9º lugar entre los bancos que operan en el país, al exhibir una participación de mercado de 3%. Del total de sus colocaciones, el 80% correspondió a las áreas comerciales de Empresas y el 20% restante a préstamos de la Banca de Personas.

Así, en 2007 se continuó potenciando la Banca de Personas, gracias a lo cual se obtuvieron importantes logros. El relevante crecimiento experimentado en el número de clientes, colocaciones e ingresos de este negocio, generó un alza real en los ingresos del área cercano al 28%.

En la misma línea, la Banca de Empresas puso especial énfasis en el crecimiento de las carteras de clientes más rentables, con lo cual el área de medianas empresas y sucursales regionales aumentó en casi un 2% su participación en los ingresos totales del Banco.

En tanto, las filiales Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security, al igual que en años anteriores constituyeron un importante aporte para el resultado del Banco. Las utilidades de ambas compañías sumaron \$9.414 millones, lo que significó el 34,5% de la utilidad total del Banco en el año 2007 y representó más del doble que el año anterior, cuando ambas filiales aportaron el 16,7% del resultado consolidado.

El crecimiento de las colocaciones se ha logrado manteniendo un estricto control del riesgo de crédito en todas las unidades comerciales, lo cual permitió disminuir el índice de cartera vencida sobre colocaciones totales de 0,77% en diciembre de 2004 a 0,57% en 2007. A su vez, las provisiones sobre colocaciones se redujeron de 1,57% a 1,00% en

igual periodo. Ambos índices se comparan favorablemente con el promedio de la industria que llegó a 0,75% y 1,58% respectivamente, a diciembre 2007.

Cabe destacar que con el fin de apoyar el proceso de expansión, hace dos años se inició un plan de ampliación de la red de sucursales. En el último año se inauguraron dos nuevas oficinas: Los Cobres y Chicureo, sumando un total de 19 sucursales; 14 en Santiago y 5 en regiones.

Para mantener su posición de liderazgo y entregar un servicio de excelencia a sus clientes, Banco Security ha organizado sus actividades en torno a tres áreas de negocios: Banca de Empresas, Banca de Personas y Comercio Exterior.

banca de empresas

Durante 2007, con el fin de adecuarse de mejor forma a los distintos perfiles de los clientes que pertenecen al segmento objetivo de empresas, se definieron tres modelos de atención:

- **BANCA ESPECIALIZADA**

A través de dos áreas de especialidad, se atiende a las empresas que buscan en el Banco un asesor que entienda a la perfección su negocio y, por ende, sus necesidades financieras:

- **Área Inmobiliaria:** Atiende a las empresas ligadas al sector inmobiliario, asesorándolas y ofreciéndoles los productos y servicios que mejor resuelven sus necesidades.
- **Área Multinacional:** Con un amplio conocimiento de la problemática de los flujos internacionales de fondos, esta área atiende a las empresas que realizan transacciones con sus matrices o empresas relacionadas en el exterior.

- **BANCA GLOBAL**

Atiende a las empresas que buscan el mejor servicio en la solución global de sus necesidades financieras. Con el fin de dar una mejor atención, bajo este modelo de atención se definieron dos áreas:

- **Grandes Empresas:** Atiende a empresas con ventas superiores a \$15.000 millones anuales.
- **Empresas:** Atiende a empresas con ventas inferiores a \$15.000 millones y superiores a \$1.500 millones anuales.

- **BANCA TRANSACCIONAL**

Atiende a clientes corporativos e institucionales, que demandan productos y servicios altamente sofisticados.

banca de personas

Enfocados en su segmento objetivo, el estrato socio-económico ABC1, la Banca de Personas de Banco Security ha definido distintas bancas y sub-segmentos, con el fin de lograr mayor especialización y eficiencia en la atención de los distintos perfiles de clientes:

GRUPO security



BANCO security

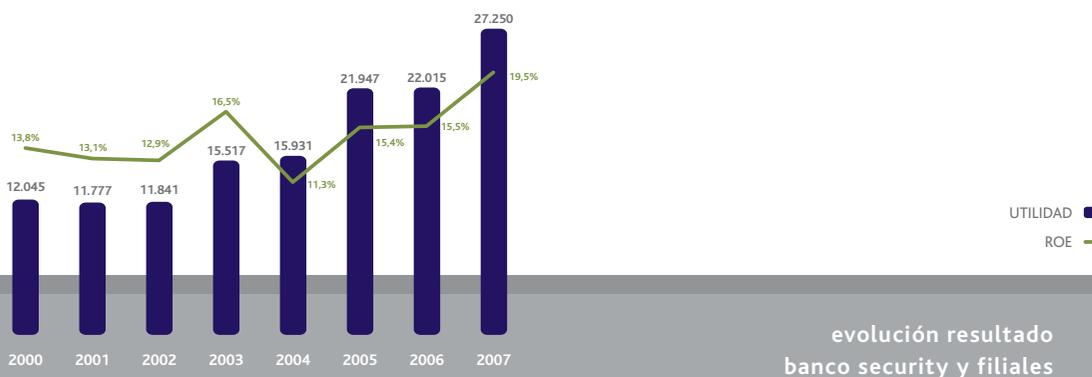
FACTORING security

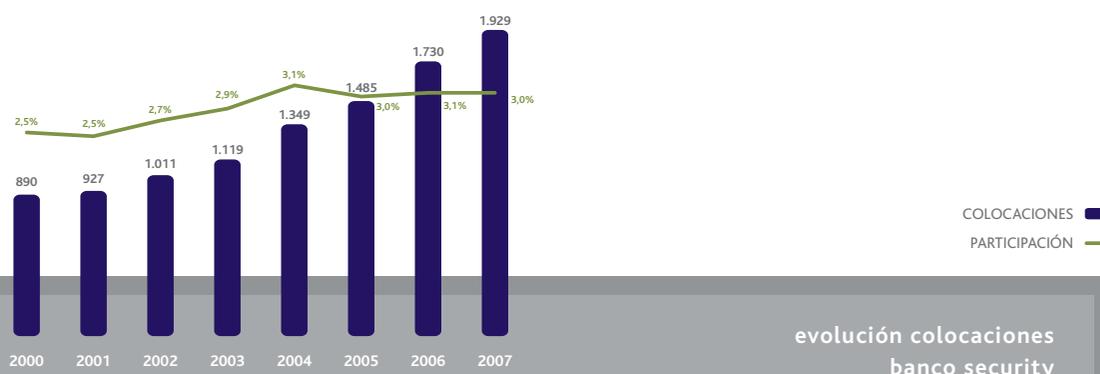
- **BANCA PRIVADA**
Se enfoca en atender a los clientes de más altos ingresos y que requieren asesoría más especializada de su ejecutivo de cuentas.
- **BANCA PREFERENCIAL**
Entrega atención a clientes que requieren servicios y productos financieros tradicionales y demandan una atención personalizada de primer nivel. Dentro de esta área, dadas las diferencias en el perfil y las necesidades de los clientes, se han definido sub-segmentos que permiten dar una mejor atención a cada uno de ellos:
 - **Segmento Mujer:** Se especializa en la atención de las mujeres que pertenecen al grupo objetivo, ofreciéndoles productos y servicio especialmente diseñados para ellas.
 - **Segmento Profesionales Jóvenes:** Atiende a los clientes que están iniciando su carrera profesional, y que cumplen o cumplirán en el corto plazo con los parámetros definidos para el grupo objetivo.

comercio exterior

Banco Security ha definido como tercera área de negocio el comercio exterior, habiéndose posicionado en los últimos años como un especialista en otorgar atención a las empresas en este ámbito. Ello se ha traducido en aumentos significativos en los flujos de fondos y en los volúmenes de operaciones procesados y en su consolidación como líder en servicios remotos vía Internet con el sistema e-Comex.

De esa forma, esta área ha adquirido gran relevancia en la solución integral de las necesidades financieras de los clientes y, por lo mismo, sus objetivos estratégicos están alineados con las demás áreas comerciales, poniendo especial énfasis en la excelencia en el servicio y la satisfacción de los clientes.





FUENTE: SBIF

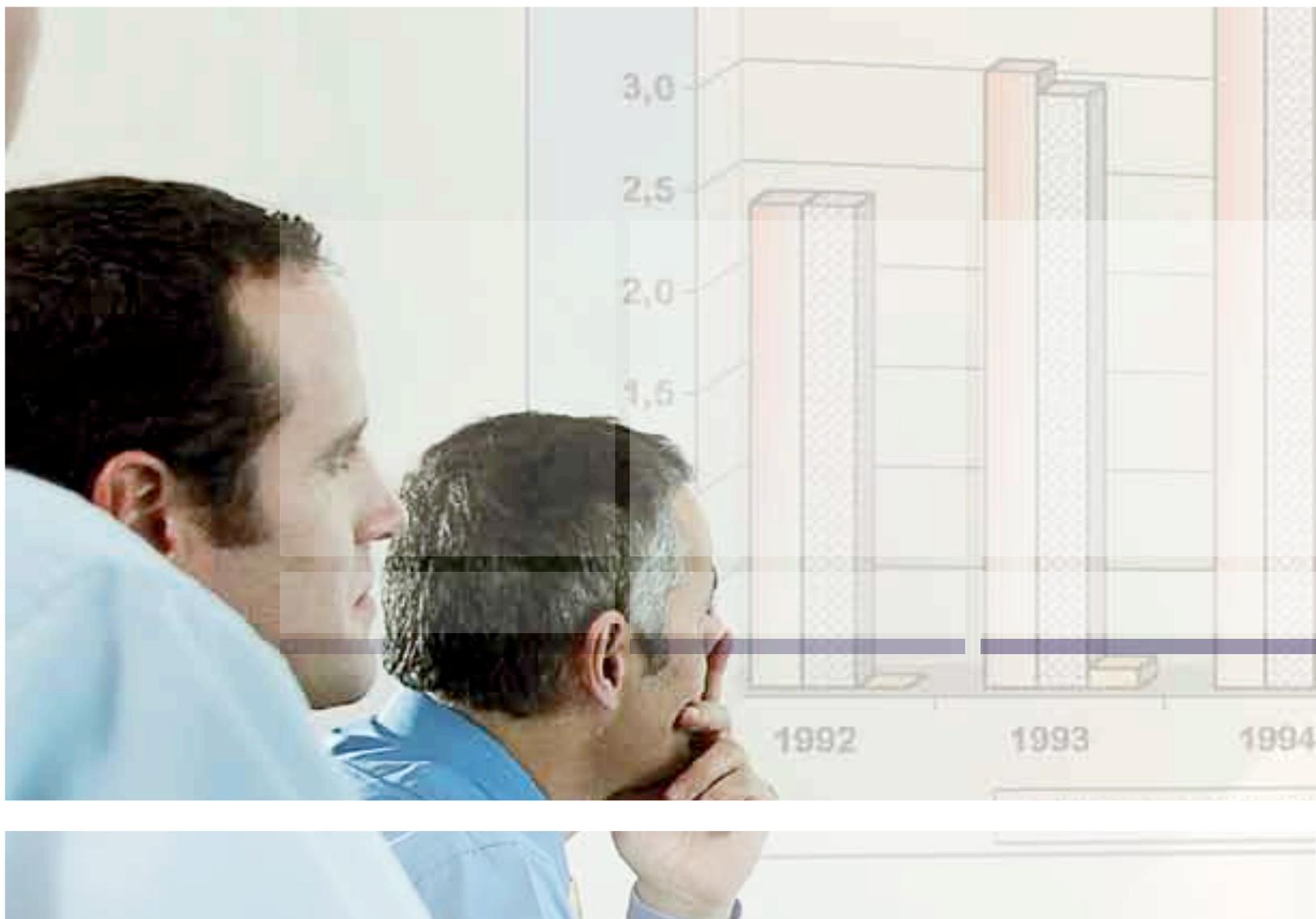
MILLONES DE PESOS · DICIEMBRE 2007

FACTORIZING SECURITY

Los resultados obtenidos en 2007 por Factoring Security, reflejan su liderazgo en la industria y los avances desarrollados por la Compañía. A diciembre de 2007, las colocaciones totales de la Empresa sumaron \$130 mil millones, ubicándose en el 7° lugar del mercado, con una participación de 6,8%.

En los últimos años, las utilidades de Factoring Security han tenido una fuerte alza, alcanzando los \$5.006 millones, lo que representa un incremento de 16,4% respecto del año 2006. Además, registró una rentabilidad de 30,4% sobre capital y reservas, y sus provisiones ascendieron a \$3.716 millones, correspondientes a un 3,0% de las colocaciones totales de la Compañía.

Con una cartera de colocaciones diversificada, a diciembre de 2007 las actividades económicas más relevantes en las colocaciones de Factoring Security correspondieron al comercio mayorista y minorista, mientras que la mitad de los documentos adquiridos fueron facturas.



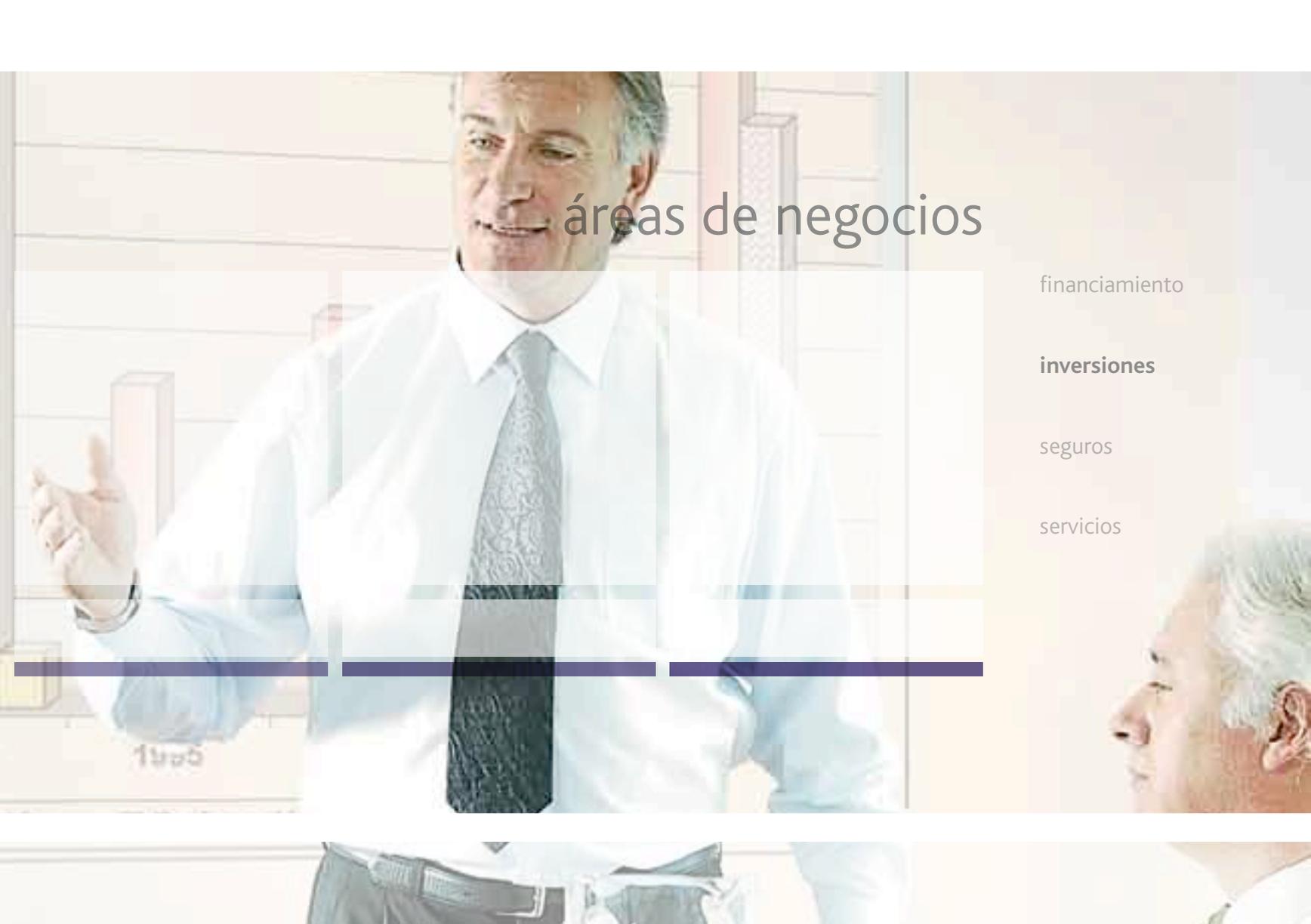
INVERSIONES

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 de patrimonios securitizados mediante Securitizadora Security GMAC-RFC S.A.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

Al 31 de diciembre de 2007, la Administradora General de Fondos administra un total de 22 fondos mutuos y un fondo de inversión, sumando un total de 24.597 partícipes y un patrimonio promedio de \$506.055 millones, lo que representó un crecimiento de 39,6% real en relación al año 2006.

Durante 2007, la filial registró utilidades por \$2.070 millones, con un aumento de 33,8% real en comparación con el año anterior.



áreas de negocios

financiamiento

inversiones

seguros

servicios

A partir de su creación como filial del Banco Security en mayo de 1992, la Administradora General de Fondos Security S.A. ha presentado un importante desarrollo, en línea con la tendencia experimentada por la industria chilena de fondos mutuos.

Debido al aumento en los recursos administrados y la gran variedad de productos ofrecidos, a diciembre de 2007 el patrimonio administrado por la industria llegó a una cifra promedio de \$12.724 mil millones, con un alza de 24,5% real respecto del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes fue de 1.087.512, es decir, un 35,6% más que en 2006.

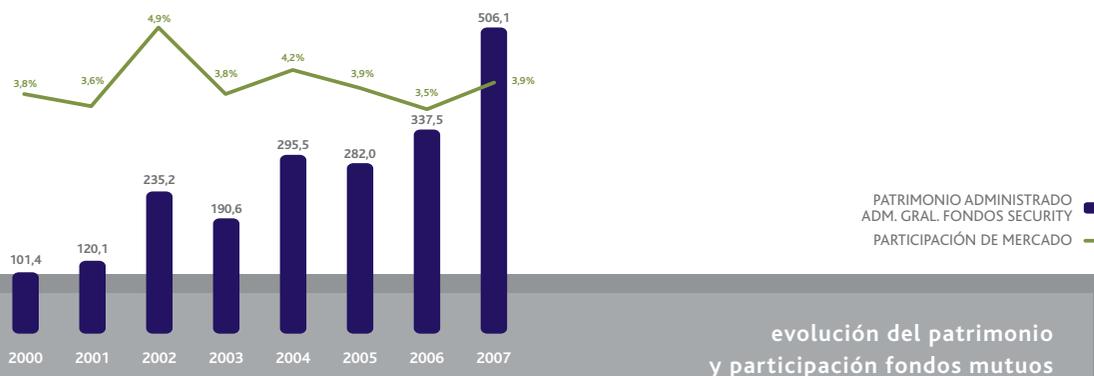
Actualmente, la Administradora General de Fondos Security S.A. ofrece a sus clientes una amplia gama de fondos, los que cubren una gran diversidad de clases de activos, satisfaciendo así sus necesidades específicas de preferencias de inversión. Lo anterior, bajo una estrategia basada en otorgar niveles de rentabilidad atractivos con un moderado nivel de riesgo.

A diciembre de 2007, la Administradora General de Fondos Security S.A. cuenta con los siguientes fondos y sus respectivos patrimonios y partícipes:



FONDOS MUTUOS SECURITY

	CATEGORÍA	NOMBRE DEL FONDO	SERIES	PATRIMONIO M\$ (31-12-07)	PARTÍCIPES (31-12-07)
CORTO PLAZO RENTA FIJA	Nacional	Plus	A, C	131.773	2.321
	Nacional	Check	A, I	52.237	2.816
	Internacional	Money Markets	Única	24.661	440
	Nacional	Premium	A, B, I	328	1.023
MEDIANO Y LARGO PLAZO RENTA FIJA	Nacional	Value	Única	3.489	226
	Nacional	Gold	A, B, I	78.391	2.765
	Nacional	First	A, I	51.157	1.771
	Internacional	Dólar bond	A, B, I	4.710	555
ESTRUCTURADOS	Nacional	Opportunity 100	Única	11.061	432
	Nacional	Leader 100	Única	5.247	327
	Internacional	Opportunity 105	Única	18.689	710
	Nacional-Extranjero	América 106	Única	1.142	91
INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN	Nacional	Acciones	A, B, C, I	35.658	3.189
INVERSIONISTAS CALIFICADOS	Nacional	Security 9	A, B, I	2.016	77
MIXTOS	Internacional	Emerging Markets	A, B, I	19.570	1.698
	Internacional	Global	A, B, I	1.452	342
	Internacional	Explorer	A, B, I	328	167
LIBRE ELECCIÓN	Nacional	Income	A, I	16.456	1.261
	Nacional-Extranjero	Equity	A, B, I	30.627	2.726
	Nacional-Extranjero	Balance	A, B, I	8.773	843
	Nacional-Extranjero	Energy	A, D, I	2.647	260
	Nacional-Extranjero	Latinoamericano	A, B, I	5.643	557



VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Basada en tres principales áreas de negocios, renta fija, renta variable y monedas, durante el año 2007 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa obtuvo utilidades por \$7.228 millones, lo que significó un notable incremento de 227,8% real con respecto al año anterior. Asimismo, registró una rentabilidad de 34,4% sobre el capital y reservas.

En el último año, Valores Security aumentó en un 52,3% real el monto transado en acciones, el cual alcanzó los \$1.694 mil millones, ubicándose en el noveno lugar del ranking entre las 38 corredoras de bolsa que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio, además, aumentó de 2,97% en 2006 a 3,32%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Los favorables resultados de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, filial de Banco Security, se deben a la búsqueda de nuevas oportunidades en el mercado financiero, tras la alta volatilidad que ha caracterizado a la actividad bursátil en Chile.

ASESORÍAS SECURITY S.A.

A diciembre de 2007, Asesorías Security S.A. registró utilidades por \$182,4 millones, cifra que representó un positivo incremento de 69,6% con respecto al periodo anterior.

La filial Asesorías Security S.A., tras su creación en 1992, registra un importante desarrollo de productos y servicios. Ello, debido en parte a la alianza con Morgan Stanley & Co., entidad norteamericana con la que lleva a cabo el negocio de distribución de productos de inversión para clientes institucionales, tales como Administradoras de Fondos de Pensiones, Administradoras de Fondos Mutuos y Compañías de Seguros de Vida.

SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.

Durante el ejercicio 2007, el resultado contable de Securitizadora Security GMAC- RFC S.A. alcanzó una ganancia de \$455 millones, por sobre el resultado de pérdida de \$351 millones obtenido el año 2006. Esto se debió, en parte, a la exitosa colocación de dos bonos securitizados, tanto en sus series preferentes como subordinadas, sumado a las diversas innovaciones realizadas en el mercado de las securitizaciones.



SEGUROS

INDUSTRIA DE SEGUROS

El 2007 fue un positivo año para la industria de seguros chilena, tanto en la rama de vida como en el segmento de seguros generales. En el caso de las compañías de seguros de vida, éstas registraron utilidades por \$197.998 millones al cierre del último año, lo que representó un disminución de 26% con respecto al 2006. Por su parte, las compañías de seguros generales sumaron utilidades por \$13.516 millones, con un disminución de 0,8% en comparación con el año anterior.

Los resultados obtenidos por el sector asegurador, se dividieron entre las 28 compañías de seguros de vida existentes a diciembre de 2007 y las 21 compañías de seguros generales que operan en el mercado local. A esa fecha, las diez principales compañías de seguros de vida y de seguros generales, concentraron el 73% y el 89,8% de la prima directa total, respectivamente.

Tal como en los últimos quince años, ambas ramas de seguros mantuvieron una positiva tendencia en cuanto a la evolución de sus ingresos por prima directa.

Los ingresos por primas de los seguros de vida crecieron sobre un 13% real anual en 2007, bordeando los \$2.040 mil millones. El segmento más relevante correspondió a los seguros previsionales (rentas vitalicias y otros), que a

áreas de negocios

financiamiento

inversiones

seguros

servicios

diciembre de 2007 representaron un 54% 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.

Por su parte, los seguros de vida tradicionales, compuestos por seguros individuales y colectivos, se mantuvieron como fuente relevante de crecimiento del sector, al representar el 46% del total de primas de la industria de seguros de vida. Esto ha potenciado la especialización en productos que aún presentan un bajo nivel de penetración y que sin ser tan intensivos en sus requerimientos de capital, como es el caso de las rentas vitalicias, tienen un alto nivel de estandarización y un fuerte potencial de desarrollo, vinculado a su distribución por canales masivos, como bancos y casas comerciales.

El crecimiento de 13% de la prima directa del mercado asegurador de vida respecto del mismo período del año anterior, se explica por un aumento de 11% registrado en los seguros individuales y colectivos y por un aumento de 15% en los seguros previsionales.

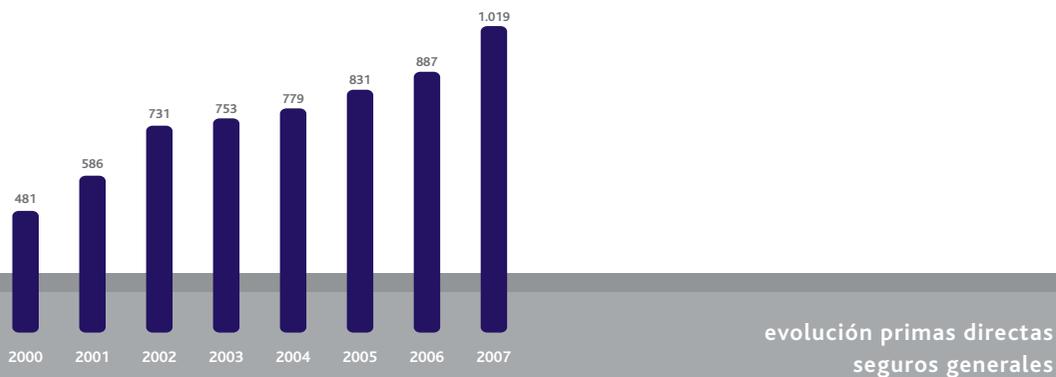
Respecto a las ventas de las compañías de seguros generales, en los últimos años éstas han evidenciado un fuerte aumento, tras la caída que experimentaron en la segunda mitad de la década de los 90. Así, a diciembre de 2007 totalizaron \$1.019 mil millones.

En 2007, la industria de seguros generales se presentó bastante concentrada, ya que sólo dos segmentos representaron el 57,7% del mercado. El ramo más relevante fue incendio y sus adicionales, que incluye terremotos y riesgos de la naturaleza, que constituyó un 31,2% del mercado. En segundo lugar se situó el segmento de vehículos, con una participación de 26,5%.

GRUPO security

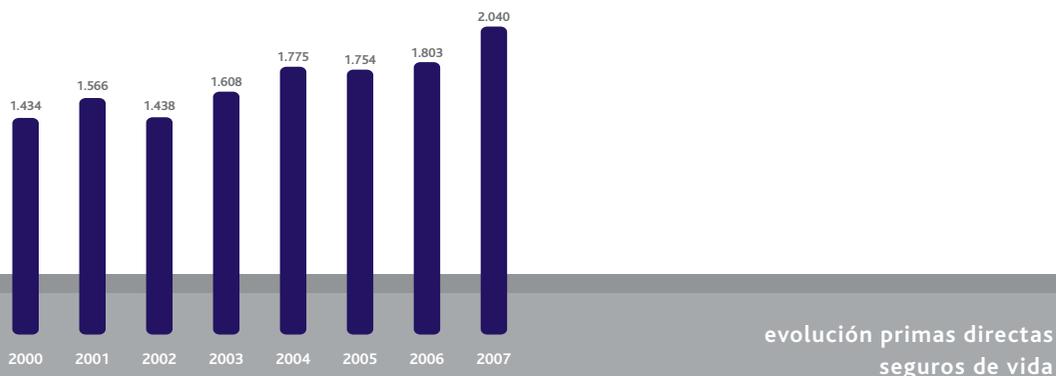
En términos de rentabilidad de las inversiones, durante el año 2007 las compañías de seguros de vida alcanzaron un promedio de 5,8% , rendimiento menor que el 6,7% registrado en 2006. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio llegó a un 10,8%, porcentaje inferior al 15,3% de 2006. Esto último se explica en gran parte por la volatilidad registrada durante el último trimestre en los mercados bursátiles mundiales, disminuyendo el resultado de inversiones de las compañías de seguros de vida en relación al año anterior.

En tanto, a diciembre de 2007, la rentabilidad de las compañías de seguros generales, que está asociada al costo del reaseguro y a las características de una operación con productos más estandarizados, fue de 4,4% y medida como resultado de la cartera de inversiones llegó a 2,59%. Ello, gracias a la eficiencia en los costos de operación y el adecuado manejo de la siniestralidad.



FUENTE: GRUPO SECURITY

MILLONES DE PESOS - DICIEMBRE 2007



FUENTE: GRUPO SECURITY

MILLONES DE PESOS - DICIEMBRE 2007



VIDA security



CORREDORA security

VIDA SECURITY

Dos hitos marcaron el desarrollo del área de seguros de Grupo Security durante el año 2007.

En el primer semestre se materializó la fusión de Rentas Security y Vida Security. Además, en el tercer trimestre del año se llevó a cabo la adquisición del 100% de los derechos de la empresa chilena Inversiones Cigna Ltda., cuyo principal activo era el 99,56% de las acciones de Cigna Compañía de Seguros de Vida (Chile) S.A. cuya fusión con Vida Security se concreta en diciembre de este mismo año.

Con estas operaciones se crea una compañía que mantiene una cartera de más de 565.000 asegurados para sus seguros de vida individual, ahorro previsional voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar y que posee 18.000 pensionados provenientes del negocio de rentas vitalicias. Al mismo tiempo permiten ubicar a Vida Security entre las líderes del mercado, al consolidar una participación del orden del 6% en el mercado de seguros de vida tradicional y una cartera de inversiones de \$736.709 millones, equivalente al 5% del total de inversiones financieras de la industria de seguros.

En ahorro previsional voluntario (APV), durante el último año la Empresa logra una participación de mercado a 12,3%, ubicándose con esto, en el cuarto lugar entre las compañías del sector.

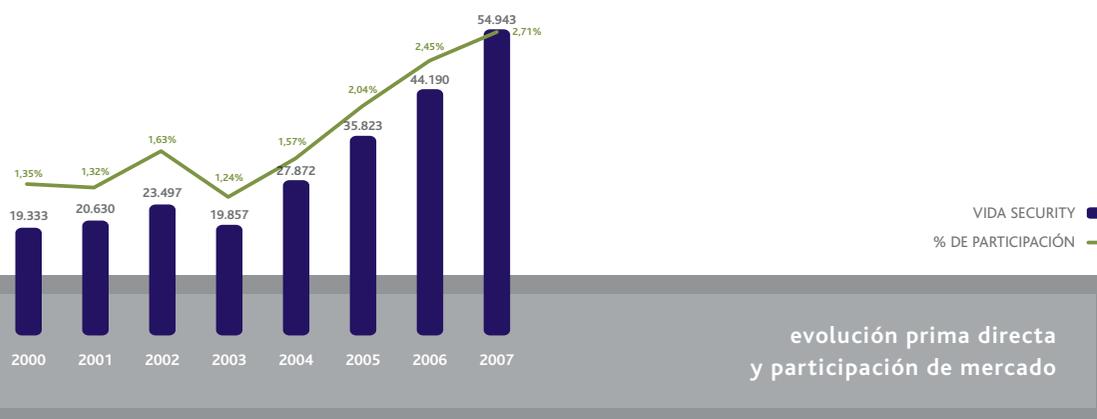
Por su parte, los créditos de consumo, que desde 2006 son ofrecidos por Vida Security exclusivamente a sus clientes pensionados, sumaron colocaciones por \$2.201 millones al cierre del año 2007, con un total de 2.330 créditos otorgados.

De esta forma, en 2007, las actividades realizadas generaron utilidades por \$17.458 millones - \$2.179 millones en Vida Security, \$13.902 millones en Rentas Security y \$1.378 millones en Cigna Vida - con una prima directa de \$55.013 millones - \$48.131 millones en Vida Security y \$6.883 millones en Cigna Vida - y con inversiones financieras que superan los \$736.000 millones.

Los positivos resultados obtenidos se explican en parte importante por el producto de las inversiones el que al sumar las tres compañías - Vida Security con \$21.487 millones, Rentas Security con \$25.430 millones y Cigna Vida con \$6.419 - alcanzó a \$53.330 millones durante el último ejercicio, con una rentabilidad de 7,24% real anual.

Los resultados de Rentas Security y Cigna Vida corresponden a los resultados devengados hasta la de fusión con Vida Security. Al concretarse las fusiones los resultados devengados de las empresas fusionadas pasaron a formar parte del patrimonio de Vida Security. El resultado de Vida Security refleja el resultado devengado por las compañías fusionadas a partir de la fecha de fusión efectiva de cada una de estas hasta el día 31 de diciembre 2007.

GRUPO security



FUENTE: ASOCIACIÓN DE ASEGURADORES DE CHILE Y VIDA SECURITY

MILES DE MILLONES DE PESOS · DICIEMBRE 2007

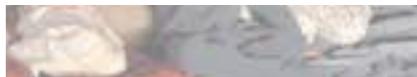
COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A. (PENTA SECURITY)

Durante el ejercicio pasado, la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. registró positivos resultados, al alcanzar utilidades por \$2.827 millones.

Por su parte, a diciembre de 2007 la Compañía se situó en el 3er lugar del mercado, medido por primas directas, con una participación de 10.7% (sin considerar compañías de crédito).

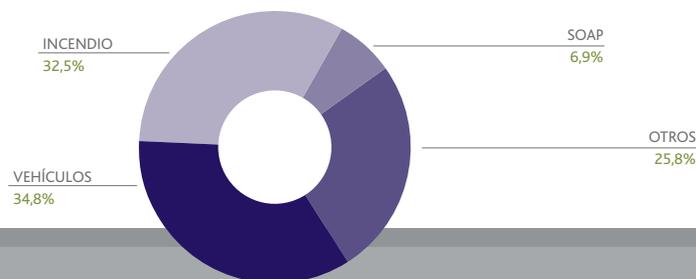
En 2006, la prima directa de Penta Security sumó UF 4.417.700 y durante el año 2007 ésta alcanzó a UF 5.428.686, lo que representa un aumento de 22.9% con respecto al ejercicio anterior.

Los positivos resultados obtenidos por la compañía durante el año 2007, respondieron en gran medida al éxito registrado por las líneas de negocios más relevantes de Penta Security, destacándose los seguros de vehículos motorizados, de incendio y el seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP).



VIDA security

CORREDORA security



líneas de negocios penta security

FUENTE: PENTA SECURITY

A DICIEMBRE 2007

CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

Al obtener utilidades por \$39 millones durante 2007, la Corredora de Seguros Security continuó fortaleciéndose como un eficiente canal comercial de seguros para el Grupo Security.

A partir de su creación, en 1999, ha experimentado un fuerte crecimiento que ha tenido una importante plataforma en las alianzas comerciales desarrolladas por el Grupo. Entre ellas destacan el acuerdo estratégico firmado con Cooper Gay durante el 2004. La empresa es una de las diez mayores corredoras de reaseguros en el mundo y durante el pasado ejercicio registró utilidades por \$328 millones.

Destaca también la sociedad con Europ Assistance, la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial. Dicha alianza permitió crear en el año 2005 Europ Assistance Chile, empresa que durante 2007 registró utilidades por \$71 millones.

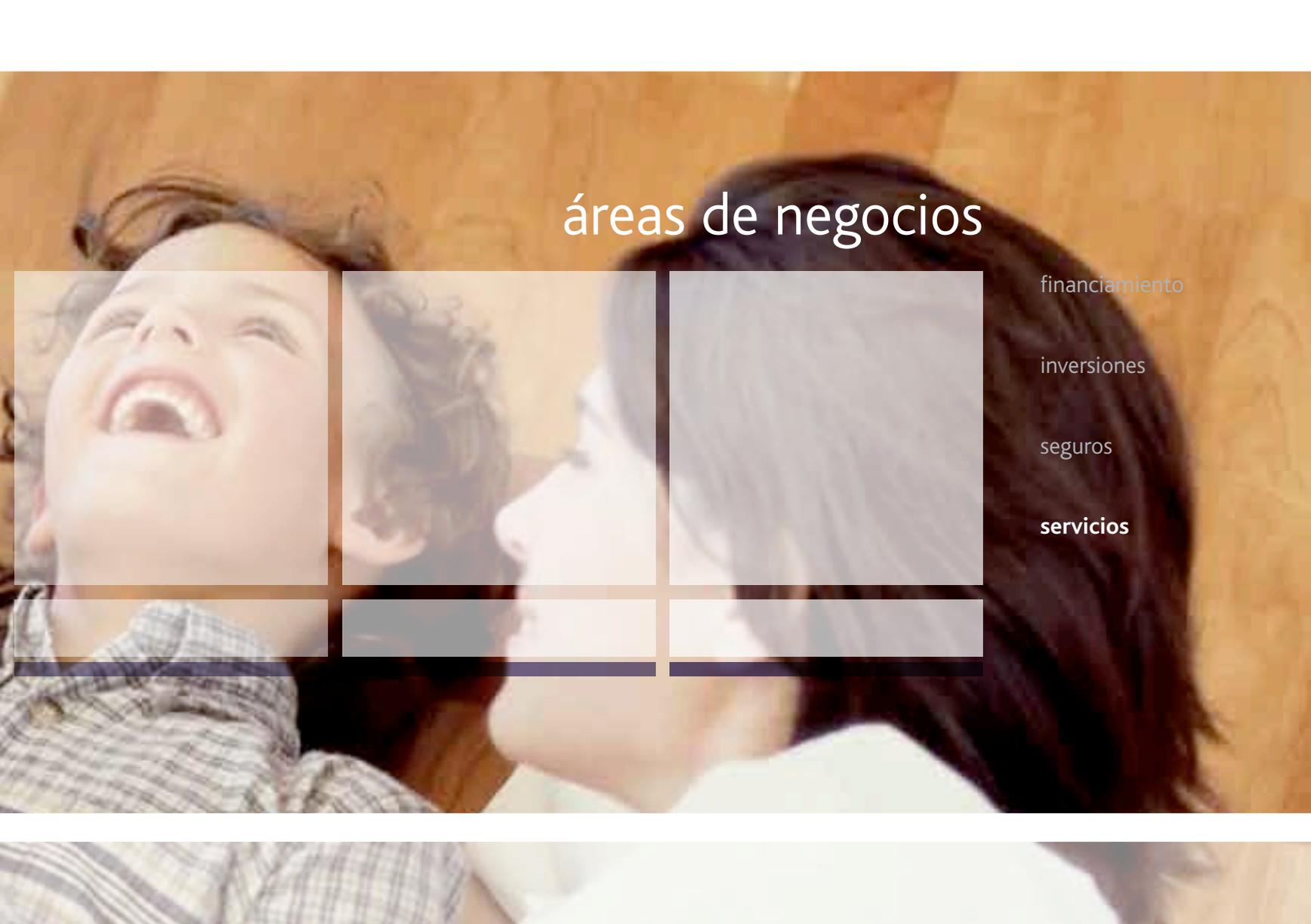


SERVICIOS

Con el fin de brindar una atención de excelencia a los clientes y entregar a los empleados las herramientas necesarias para cumplir con sus objetivos, Grupo Security agrupa en este sector las actividades dedicadas al negocio inmobiliario, a la agencia de viajes y turismo, así como a otros servicios orientados a dar un apoyo complementario a las empresas del conglomerado.

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security es una empresa perteneciente al Grupo Security con más de 10 años de trayectoria en el mercado inmobiliario nacional, y cuya exitosa estrategia de crecimiento se basa en el desarrollo, inversión y gestión de proyectos de viviendas y oficinas, en los que participa directamente junto a importantes inversionistas institucionales y particulares.



áreas de negocios

financiamiento

inversiones

seguros

servicios

Asimismo, Inmobiliaria Security ha trabajado con importantes fondos de inversión para concretar sus proyectos.

Con más de 120.000 m² vendidos, a diciembre de 2007 sumó ocho proyectos habitacionales en proceso de venta, cuyo desarrollo y comercialización está previsto entre 2007- 2008. Estos proyectos están situados en las comunas de Vitacura, Providencia, Lo Barnechea y Ñuñoa y se caracterizan por su excelente ubicación, estudiado diseño y alta calidad. En total, ellos representaron una inversión del orden de los UF 1.100.000.

Asimismo, durante el año 2007 se lanzaron otros cuatro nuevos proyectos por desarrollar en las comunas de Las Condes, Huechuraba y Ñuñoa, con una inversión del orden de UF 700.000.

Adicionalmente se avanzó en la integración de negocios entre la Inmobiliaria y otras empresas del Grupo, destacándose la gestión de proyectos inmobiliarios de oficinas para la compañía de seguros.

Al término de 2007, Inmobiliaria Security obtuvo una utilidad neta de \$554 millones y un patrimonio total administrado de UF 630.000.

GRUPO security

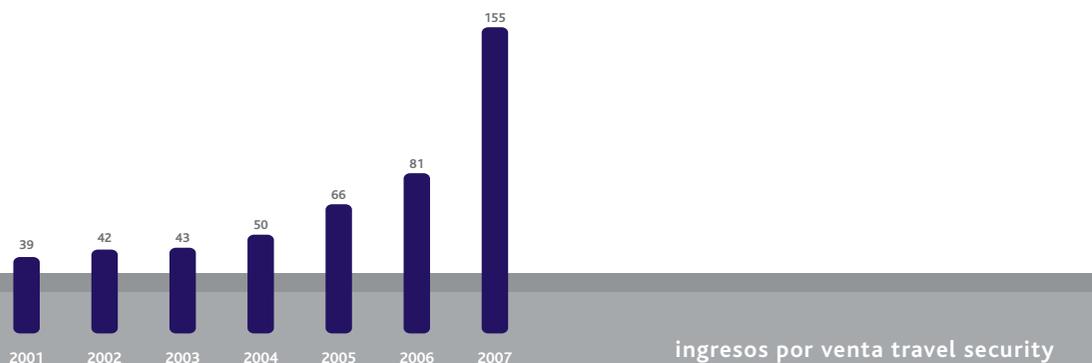
TRAVEL SECURITY S.A.

Desde su incorporación a Grupo Security, a mediados de 1999, la agencia de viajes Travel Security se ha especializado en la atención de clientes corporativos y personas que requieren un estándar de calidad superior, integrando una amplia diversidad de productos y servicios asociados a los viajes.

La fusión con Turismo Tajamar -de Grupo Ultramar- concretada en enero de 2007, permitió a Travel Security situarse como la segunda compañía en su rubro, permitiéndole otorgar un mejor servicio a sus clientes, entregar una óptima relación precio calidad y participar activamente en el mercado de la distribución de paquetes turísticos y viajes.

Junto con reafirmar su liderazgo, la Compañía demostró su compromiso con la industria en cuanto a la entrega de una óptima calidad de servicios aéreos y terrestres, contribuir a consolidar canales de distribución, optimizar la relación costos y servicios para sus clientes y, en particular, colaborar con el desarrollo de un mercado integral y competitivo, tanto a nivel de empresas como de personas.

A diciembre de 2007, Travel Security tuvo ventas por US\$155 millones, lo que significó un crecimiento de 90% respecto del ejercicio anterior. Asimismo, la Compañía alcanzó una participación de mercado superior al 16%.





TRAVEL security

INMOBILIARIA security

INVEST SECURITY

Invest Security, entrega servicios de apoyo en materias de Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Asesorías Económicas, Marketing y Cultura Corporativa a todas las empresas de Grupo. Durante el año 2007 Invest Security consiguió elevar los estándares de eficiencia en las filiales y generar economías de escala en su operación.

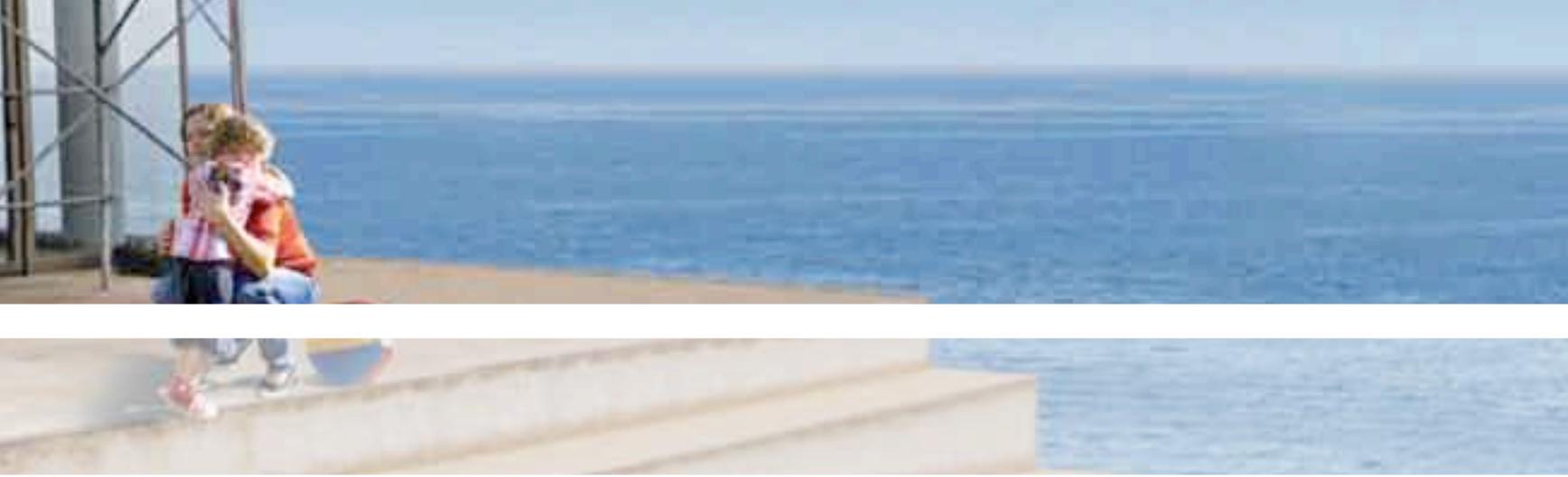
Virtual Security, filial de Invest Security a cargo del área de tecnologías de información (TI), continuó desarrollando y ofreciendo múltiples servicios en el ámbito tecnológico. Desde su formación, en el año 2002, se ha orientado a entregar el mejor nivel de atención a un menor costo que la competencia, para contribuir a incrementar la satisfacción de los clientes finales de cada una de las empresas del conglomerado y de los empleados que trabajan en ellas. Su objetivo es asegurar la continuidad operativa en el ámbito tecnológico de los negocios de las empresas del Grupo Security, aprovechando las ventajas de diferentes tipos que ofrece una operación conjunta. Para ello Virtual evalúa y planifica la adopción de nuevas tecnologías así como los modelos de presentación de servicios que mejor se adecuan a asegurar este objetivo.

A diciembre de 2007, Invest Security Ltda. y sus filiales tuvieron utilidades por \$393 millones.

GRUPO security



políticas de inversión y financiamiento



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 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.

bonos serie B - 2

FECHA: 9 de julio de 2007

- **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.

GRUPO security



bonos serie E

FECHA: 30 de julio de 2007

- **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 junio de 2007. 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 90,5% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2007. 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 2007 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.

En cuanto a las compañías de seguros del Grupo, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y 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.

GRUPO security



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 a la volatilidad en los mercados internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

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.

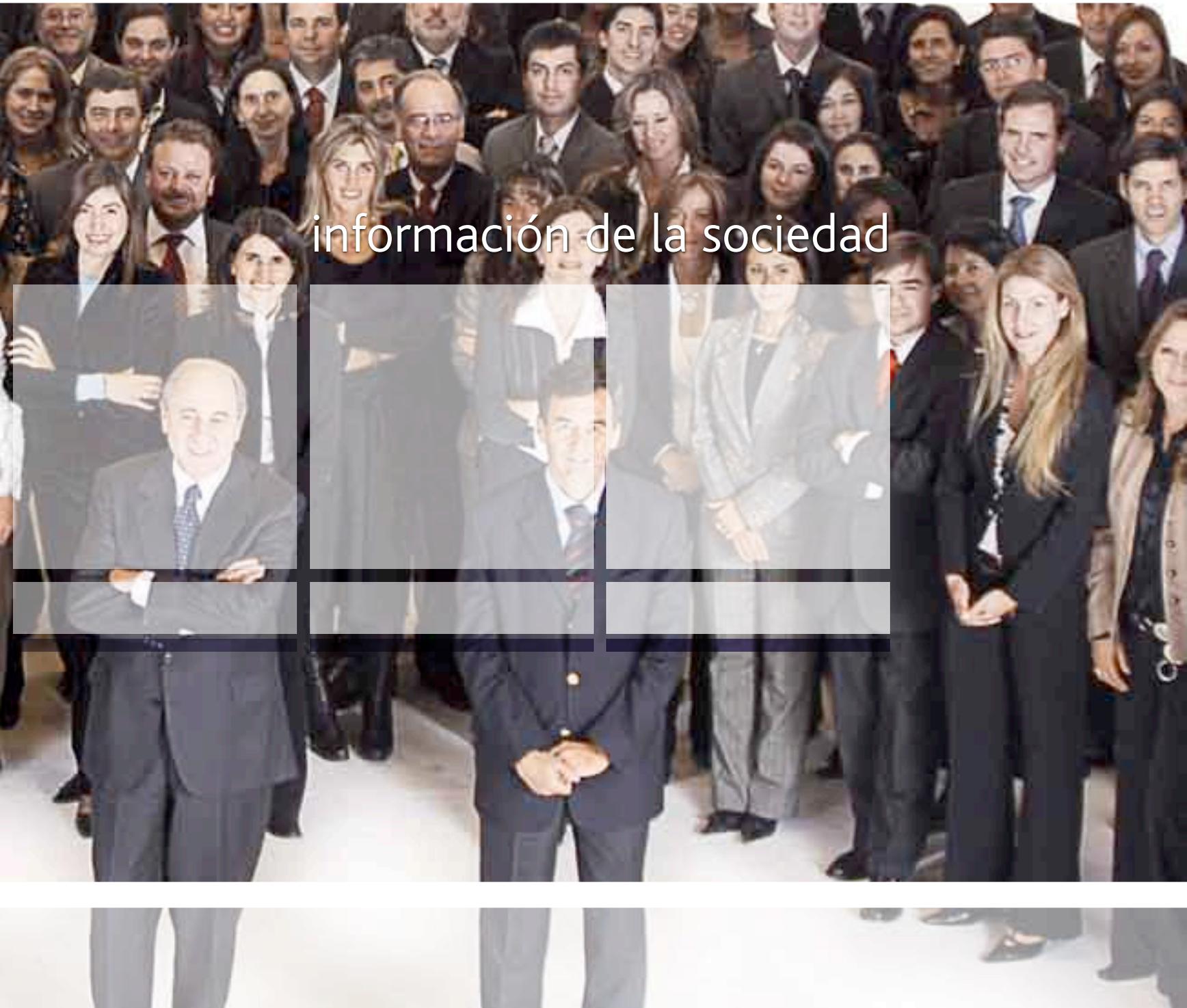
competencia interna

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.

GRUPO security



información de la sociedad



GRUPO security



INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

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.

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 del 79,03% 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					31 DICIEMBRE 2007
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	Nº DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN ACUMULADA	
SOC. COMERCIAL DE SERVICIOS E INV. LTDA.	79.553.600-0	326.003.627	14,81%	14,81%	
INMOBILIARIA VILLUCO LIMITADA	79.652.720-K	220.092.825	10,00%	24,81%	
INVERSIONES MATYCO LTDA.	96.512.100-5	216.407.087	9,83%	34,64%	
INVERSIONES HIDROELÉCTRICAS LTDA.	79.884.660-4	185.968.058	8,45%	43,09%	
INVERSIONES HEMACO LTDA.	96.647.170-0	143.995.177	6,54%	49,64%	
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	96.515.580-5	103.498.370	4,70%	54,34%	
INVERSIONES LLASCAHUE LIMITADA	79.884.060-6	90.488.346	4,11%	58,45%	
INMOBILIARIA CAB LIMITADA	96.941.680-8	90.210.993	4,10%	62,55%	
INVERSIONES LOS CACTUS LIMITADA	79.884.050-9	74.800.346	3,40%	65,95%	
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.	96.519.130-5	60.086.262	2,73%	68,68%	
INVERSIONES SAN IGNACIO LIMITADA	78.063.360-3	42.196.717	1,92%	72,46%	
INVERSIONES CÍRCULO FINANCIERO S.A.	87.019.500-1	41.099.456	1,87%	70,54%	

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 2007: en esta situación están el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5 y el Sr. Horacio Pavez García, R.U.T. 3.899.021-7, con un 14,81% y 10,00% sobre la propiedad, respectivamente.

PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2007, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 2.447 trabajadores, lo que representa un incremento de 28% respecto del año 2006.

Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security S.A. durante el ejercicio alcanzan a \$795.764.063.

Durante el año 2007, Grupo Security S.A. no registró indemnizaciones por años de servicios de sus ejecutivos.

GRUPO security



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 63% de la dotación total.

Grupo Security y sus filiales poseen 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	TRABAJADORES	TOTAL GENERAL
GRUPO SECURITY S.A.	7	3	2	12
BANCO Y FILIALES	57	406	293	756
FACTORING SECURITY S.A.	12	72	75	159
INMOBILIARIA SECURITY S.A.	4	11	3	18
ASESORÍAS SECURITY S.A.	1	11	2	14
SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.	3	3	1	7
INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA.	23	239	433	695
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	41	144	601	786
TOTAL GENERAL	148	889	1.410	2.447

COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores está formado por los siguientes Directores de Grupo Security.

COMITÉ DE DIRECTORES

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

Las remuneraciones fueron fijadas en un monto equivalente a UTM 8,5 por sesión para cada Director, con un tope de seis sesiones en el ejercicio. Este comité no incurrió en gastos de administración ni de asesorías en 2007.

El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046 Art. 50 Bis, sesionó 5 veces durante el ejercicio 2007 y trató los siguientes temas:

- Revisión del informe de los auditores independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2006.
- 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 plan de implementación de IFRS en Grupo Security.
- Revisión periódica de riesgos operacionales, tecnológicos, cumplimiento y crédito, entre otros, levantados por la administración integral de riesgos implementada por Grupo Security para cada una de sus empresas.
- 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.
- Toma de conocimiento de los cambios normativos efectuados durante el período por los organismos fiscalizadores.
- Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes y ejecutivos principales de Grupo Security.
- Revisión del detalle de transacciones entre las empresas relacionadas y coligadas de Grupo Security.

En relación a este último punto, el Comité de Directores ha revisado las principales transacciones con personas y empresas durante el período 2007, tomando en cuenta que se trata principalmente de asesorías y cuentas mercantiles que se mantienen con las empresas relacionadas. De estas operaciones, el Comité ha tomado el debido conocimiento respecto 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.

INMUEBLES Y PERTENENCIAS GRUPO SECURITY

Grupo Security, por tratarse de 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 2007 alcanzan los \$4.407 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.



DIETAS Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO

Respecto de las dietas y honorarios percibidas por cada Director durante el ejercicio, la Junta de Accionistas mantuvo la dieta aprobada el año 2006, que consiste en 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 reenumerada por mes y cancelar al Directorio, en su conjunto, una gratificación anual por un monto no superior a 3.600 UTM.

Así, el total de remuneraciones pagadas al Directorio por Grupo Security durante el ejercicio alcanzó a las UTM 3.522. No se incurrió en gastos de asesorías para el Directorio.

Por otra parte los señores Directores de la Sociedad Matriz que se indican percibieron en cada ejercicio las remuneraciones brutas que a continuación se señalan, en el desempeño de sus cargos de Directores en las filiales que se individualizan: en Grupo Security UTM 290 (UTM 314 en 2006) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UTM 200 (UTM 200 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 470 (UTM 0 en 2006) por honorarios el Señor Claudio Berndt Cramer; UTM 220 (UTM 200 en 2006) por dieta de asistencia, UTM 43 (UTM 34 en 2006) por dieta de comité de Directores y UTM 470 (UTM 338 en 2006) por honorarios el Señor Andrés Concha Rodríguez; UTM 240 (UTM 240 en 2006) por dieta de asistencia el Señor Jaime Correa Hogg; UTM 160 (UTM 200 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 26 (UTM 26 en 2006) por dieta de comité Directores el Señor Jorge Marín Correa; UTM 240 (UTM 200 en 2006) por de dieta asistencia y UTM 470 (UTM 0 en 2006) por honorarios el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UTM 240 (UTM 240 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 0 (UTM 338 en 2006) por honorarios el Señor Juan Cristóbal Pavez Recart; UTM 200 (UTM 220 en 2006) por dieta de asistencia el Señor Horacio Pavez García; UTM 220 (UTM 240 en 2006) por dieta de asistencia, UTM 34 (UTM 43 en 2006) por dieta de comité de Directores y UTM 0 (UTM 338 en 2006) por honorarios el Señor Álvaro Vial Gaete.

En Banco Security, UTM 348 (UTM 339 en 2006) por dieta asistencia y UTM 10.402 (UTM 8.019 en 2006) por honorarios el Señor Francisco Silva Silva; UTM 200 (UTM 488 en 2006) por honorarios el Señor Claudio Berndt Cramer; UTM 348 (UTM 344 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 606 (UTM 0 en 2006) por honorarios el Señor Jorge Marín Correa; UTM 220 (UTM 547 en 2006) por honorarios el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UTM 220 (UTM 547 en 2006) por honorarios el Señor Horacio Pavez García.

En Seguros de Vida Security, UTM 158 (UTM 208 en 2006) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UTM 175 (UTM 208 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 470 (UTM 0 en 2006) por honorarios el señor Juan Cristóbal Pavez; UTM 175 (UTM 191 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 470 (UTM 0 en 2006) por honorarios el Señor Horacio Pavez García; UTM 175 (UTM 173 en 2006) por dieta de asistencia y UTM 470 (UTM 0 en 2006) por honorarios el Señor Álvaro Vial Gaete. En Inmobiliaria Security, UTM 6.034 (UTM 5.651 en 2006) por sueldo el Señor Jaime Correa Hogg.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las acciones de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2007, 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 DE RIESGO	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 - SERIES B BONOS N° 376 - SERIES C BONOS N° 454 - SERIES D BONOS N° 507 - SERIES E	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+	

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La intención del Directorio es proponer a los accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de 2006. Esto consiste en distribuir alrededor del 50% de las utilidades de Grupo Security que haya obtenido en el ejercicio, siempre que ello no impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la Sociedad o que pueda asumir en el futuro. La distribución podrá hacerse con cargo a las utilidades del año 2007 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, a fin de distribuir alrededor 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 PESOS · DICIEMBRE 2007						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Utilidades Acumuladas	22.502	27.370	28.638	35.339	41.656	50.069	64.274
Utilidad del Ejercicio	10.723	8.638	16.431	17.616	22.161	28.726	32.018
Dividendos pagados durante el año	6.010	5.446	7.901	8.906	11.298	13.947	15.297

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.

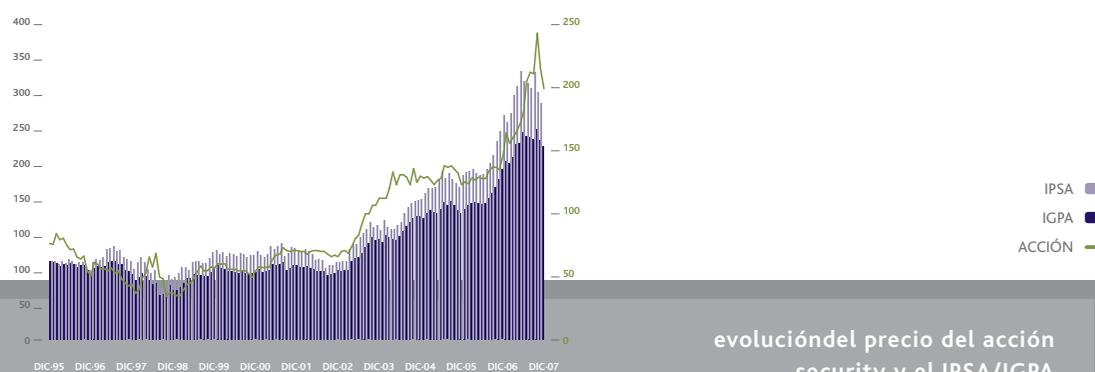
DIVIDENDOS PAGADOS				PESOS HISTÓRICOS			
DIV. N°	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL \$)	DIV. N°	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL \$)
1	Marzo 3, 1995	1,766	2.922	18	Octubre 17, 2002	0,330	546
2	Mayo 9, 1996	1,571	2.600	19	Octubre 17, 2002	0,270	447
3	Mayo 8, 1997	2,000	3.309	20	Mayo 5, 2003	2,600	4.302
4	Noviembre 20, 1997	1,000	1.655	21	Octubre 16, 2003	0,742	1.228
5	Mayo 11, 1998	1,500	2.482	22	Octubre 16, 2003	0,758	1.254
6	Octubre 14, 1998	4,500	7.446	23	Mayo 7, 2004	3,150	5.212
7	Octubre 14, 1998	1,000	1.655	24	Octubre 7, 2004	0,500	876
8	Abril 12, 1999	2,000	3.309	25	Octubre 7, 2004	1,000	1.751
9	Octubre 20, 1999	1,000	1.655	26	Abril, 2005	3,300	6.733
10	Octubre 20, 1999	0,500	827	27	Octubre, 2005	1,000	2.040
11	Abril 17, 2000	2,750	4.550	28	Octubre, 2005	0,750	1.530
12	Octubre 27, 2000	0,250	414	29	Abril 17, 2005	3,750	8.254
13	Octubre 27, 2000	1,000	1.655	30	Octubre, 2006	1,000	2.201
14	Abril 30, 2001	2,000	3.309	31	Octubre, 2006	1,150	2.531
15	Octubre 23, 2001	0,400	662	32	Abril, 2007	4,150	9.134
16	Octubre 23, 2001	0,600	993	33	Octubre, 2007	1,700	3.742
17	Mayo 7, 2002	2,200	3.640	34	Octubre, 2007	1,100	2.421

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el año 2007, el mercado accionario local acumuló una rentabilidad anual de 13,3%, obtenida especialmente durante el primer semestre. El resultado fue significativamente inferior al retorno exhibido por el IPSA durante el año 2006, cuando registró una rentabilidad de 37,1%.

La bolsa chilena, durante el segundo semestre del año, presentó una alta volatilidad inducida en gran parte por el comportamiento de los indicadores bursátiles externos, tras la profundización de la crisis subprime en Estados Unidos. En este periodo, el desempeño del mercado bursátil local se desalineó del resto de los países emergentes, al exhibir una menor rentabilidad.

En ese contexto, el comportamiento de la acción del Grupo Security mantuvo una tendencia al alza, especialmente durante el primer semestre, al registrar un positivo incremento anual de 43,93%, cerrando en \$194 por título a diciembre de 2007. Por su parte, la acción del Grupo Security mostró una presencia bursátil de 100% en el curso del año 2007. La relación precio utilidad de la acción Security alcanzó un nivel de 13,3 veces comparado con 11,5 veces del 2006. 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).



evolución del precio del acción security y el IPSA/IGPA

FUENTE: ECONOMÁTICA

VALORES HISTÓRICOS

INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 1999 y 2007.

INDICADORES BURSÁTILES		VALORES HISTÓRICOS								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
Precio	52,1	50,1	66,1	61,1	107,1	124,9	117,9	140,0	194,0	
Utilidad por Acción	5,57	5,81	5,35	4,44	8,53	7,60	9,91	12,15	14,55	
Precio / Utilidad	9,40	8,60	12,30	13,70	12,50	16,44	11,90	11,52	13,34	
Presencia Bursátil	86,9%	50,0%	49,8%	35,3%	43,6%	49,0%	99,6%	99,6%	100%	
N° de Acciones (Millones)	1.655	1.655	1.655	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	
Patrimonio Bursátil (MMUSD\$)	163	145	167	142	296	455	468	579	857	

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

PERÍODO	Nº DE ACCIONES (MILES)	MONTOS TRANSADOS (MILES HISTÓRICOS)	PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN (\$ HISTÓRICOS)
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
AÑO 2005	268.118	33.458.735	124,79
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
AÑO 2006	215.934	26.919.798	124,67
I Trimestre 2007	49.291	7.563.005	153,44
II Trimestre 2007	46.147	7.620.456	165,14
III Trimestre 2007	43.773	8.736.571	199,59
IV Trimestre 2007	38.731	8.444.376	218,03
AÑO 2007	177.941	32.364.408	181,88

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:

TRANSACCIONES DE ACCIONES GRUPO SECURITY

FECHA COMPRA	FECHA VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
SOC. COMERCIAL DE SERVICIOS E INVERSIONES LTDA., CONTROLADA POR GUSTAVO PAVEZ RODRÍGUEZ, ACCIONISTA MAYORITARIO				
10/01/07		270.782	130,00	35.201.660
25/05/07		586.015	160,00	93.762.400
24/10/07		750.000	235,00	176.250.000
INMOBILIARIA VILLUCO LTDA., CONTROLADA POR EL DIRECTOR HORACIO PAVEZ GARCÍA, ACCIONISTA MAYORITARIO				
16/01/07		182.648	130,00	23.744.240
06/06/07		395.289	160,00	63.246.240
16/10/07		698.849	212,00	148.155.988



TRANSACCIONES DE ACCIONES GRUPO SECURITY

CONTINUACIÓN

FECHA COMPRA	FECHA VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO DE TRANSACCIÓN	VALOR TOTAL DE LA INVERSIÓN
INMOBILIARIA CAB LTDA., CONTROLADA POR EL DIRECTOR CLAUDIO BERNDT CRAMER				
10/01/07		73.854	130,00	9.601.020
30/04/07		159.971	160,00	25.595.360
04/06/07		161.267	160,00	25.802.720
23/10/07		302.274	212,00	64.082.088
POLO SUR SOCIEDAD DE RENTAS, CONTROLADA POR EL DIRECTOR JORGE MARÍN CORREA				
25/05/07		43.916	160,00	7.026.560
INVERSIONES HEMACO, CONTROLADA POR EL DIRECTOR JORGE MARÍN CORREA				
25/05/07		259.440	160,00	41.510.400
INVERSIONES LLASCAHUE LTDA., CONTROLADA POR EL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO FRANCISCO SILVA SILVA				
11/01/07		79.170	130,00	10.292.100
25/05/07		118.963	160,00	19.034.080
16/10/07		404.271	212,00	85.705.452
INVERSIONES CÍRCULO FINANCIERO S.A., CONTROLADA POR EL DIRECTOR JAIME CORREA HOGG				
25/05/07		79.456	160,00	12.712.960
	03/10/07	3.000.000	212,00	636.000.000
INVERSIONES MATYCO LTDA., CONTROLADA POR EL DIRECTOR NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI				
01/06/07		388.346	160,00	62.135.360
01/06/07		179.591	130,00	23.346.830
16/10/07		687.174	212,00	145.680.888
GERENTE GENERAL DE GRUPO SECURITY S.A., RENATO PEÑAFIEL				
02/03/07		19.267	130,00	2.504.710
INVERSIONES LOS CACTUS LTDA., CONTROLADA POR EL GERENTE GENERAL DEL GRUPO SECURITY				
02/03/07		63.257	130,00	8.223.410
11/06/07		98.950	160,00	15.832.000
23/10/07		345.231	212,00	73.188.972
GERENTE GENERAL BANCO SECURITY, RAMÓN ELUCHANS				
04/01/07		7.729	130,00	1.004.770
INVERSIONES LOS CHILCOS LTDA., CONTROLADA POR EL GERENTE GENERAL BANCO SECURITY				
11/06/07		48.144	160,00	7.703.040
11/06/07		32.795	130,00	4.263.350
23/10/07		168.035	212,00	35.623.420
INVERSIONES HIDROELÉCTRICA LTDA., CONTROLADA POR FRANCISCO SILVA, RENATO PEÑAFIEL Y RAMÓN ELUCHANS				
08/01/07		77.000	130,00	10.010.000
28/05/07		438.789	160,00	70.206.240
23/10/07		328.651	212,00	69.674.012

HECHOS ESENCIALES

Santiago, 15 de marzo de 2007

En sesión de Directorio celebrada el día 14 de marzo de 2007, el señor Nicolás Ugarte Bustamante presentó su renuncia voluntaria al cargo de Gerente General de la Corredora de Valores Security S.A., la cual fue aceptada. En su reemplazo, el Directorio de la sociedad designó como Gerente General al señor Cristián Pinto Marinovic.

Santiago, 29 de marzo de 2007

En sesión de Directorio de Grupo Security S.A., celebrada con fecha 27 de marzo de 2007, se acordó llevar a cabo una nueva emisión y colocación de bonos bajo la modalidad de Línea de Bonos, por un monto total de hasta 1.500.000 UF con el propósito del pago o prepago de pasivos financieros y el financiamiento del plan de inversiones de la Compañía.

Santiago, 13 de abril de 2007

La Junta de Accionistas del Grupo Security S.A., en sesión ordinaria con fecha 12 de abril de 2007, acordó proceder al reparto de un dividendo definitivo de \$4,15 por acción, con cargo a las utilidades del 2006.

Se informó que el valor correspondiente estará a disposición de los accionistas desde el día 23 de abril de 2007, en Agustinas N° 621 piso 1°, Santiago. Será pagado a los accionistas inscritos en registro respectivo, el quinto día hábil anterior a la fecha de pago.

Santiago, 5 de junio de 2007

En sesión de Directorio de Grupo Security S.A., celebrada con fecha 5 de junio de 2007, se acordó, entre otras materias:

1. Modificar parte de las características de la línea de bonos que el Directorio de Grupo Security S.A. acordó en reunión ordinaria de Directorio N° 174 celebrada con fecha 27 de marzo de 2007, fijando un nuevo texto con todas las características especiales, tanto de la nueva línea de bonos como de la primera emisión y colocación a ser efectuada con cargo a dicha línea.
2. Llevar a cabo y registrar ante la Superintendencia de Valores y Seguros una segunda y última emisión y colocación de bonos con cargo a la Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 340, de fecha 13 de agosto de 2003, por un monto total de 1.000.000 de UF. El propósito de estas emisiones es el refinanciamiento de pasivos financieros y el financiamiento del plan de inversiones de la Compañía.

Santiago, 13 de agosto de 2007

El Directorio de Grupo Security S.A., en sesión extraordinaria con fecha 10 de agosto de 2007, decidió por unanimidad de los Directores asistentes eliminar el carácter de reservado al acuerdo adoptado en la sesión de Directorio celebrada el 11 de junio de 2007.



El día 10 de agosto de 2007, Inversiones Seguros Security Limitada y Grupo Security S.A. adquirieron el 99,92% y el 0,08% aproximadamente de los derechos sociales de Inversiones CIGNA Limitada, respectivamente. El precio total de adquisición fue \$13.544.371.743.

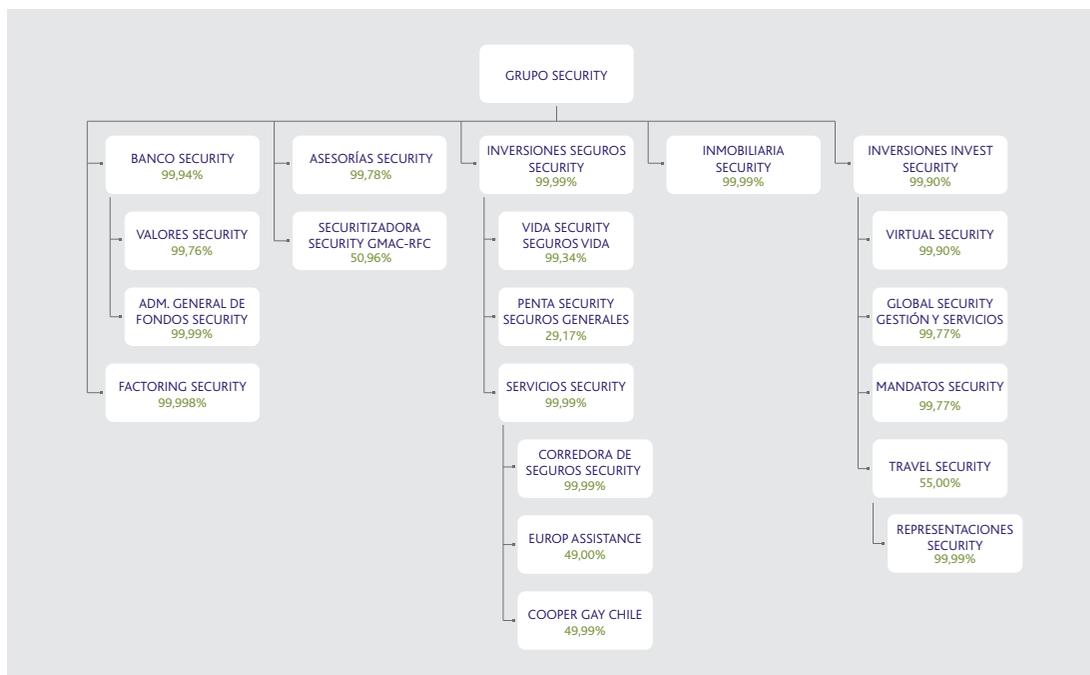
Santiago, 4 de octubre de 2007

El Directorio de Grupo Security S.A. acordó, en sesión con fecha 4 de octubre de 2007, pagar un dividendo total de \$2,8 por acción, correspondiendo \$1,7 a dividendo provisorio del ejercicio y \$1,1 a dividendo adicional con cargo al fondo de utilidades retenidas de la Sociedad.

Este dividendo total se pondrá a disposición de los señores accionistas a contar del día 30 de octubre de 2007, en la oficina de Banco Security ubicada en Agustinas 621, 1º piso, Santiago, o de otra forma por la que opten los accionistas con anterioridad a la fecha de pago.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La estructura organizacional de las empresas del Grupo Security se ordena de acuerdo al siguiente organigrama:



GRUPO security



estados financieros

individuales

consolidados

resumidos de filiales



GRUPO *security*

estados financieros individuales



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE GRUPO SECURITY S.A.

Hemos auditado los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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.

Deloitte.

Febrero 22, 2008


Juan Carlos Caffro Bagnara

GRUPO security

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES · ACTIVOS

31 · DICIEMBRE · 2007 Y 2006 · MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
CIRCULANTES		
Disponible	18.382	21.510
Depósitos a plazo	56.819	59.178
Valores negociables	4.142.543	16.563
Deudores varios	43.195	21.898
Documentos por cobrar	112.704	8.909
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.533.689	5.503.504
Impuestos por recuperar	121.270	159.600
Gastos pagados por anticipado	2.074	2.231
Impuestos diferidos	469.303	128.013
Otros activos circulantes	3.029.298	2.084.992
Total activos circulantes	13.529.277	8.006.398
FIJOS		
Edificios	1.072.849	1.067.981
Maquinarias y equipos	655.314	631.632
Otros activos fijos	356.094	369.620
Depreciación acumulada	(736.814)	(477.385)
Total activo fijo - neto	1.347.443	1.591.848
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	272.038.413	253.762.065
Menor valor de inversiones	38.684.291	40.973.814
Intangibles	9.508	
Otros	3.216.369	2.661.972
Total otros activos	313.948.581	297.397.851
TOTAL ACTIVOS	328.825.301	306.996.097

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES · PASIVOS Y PATRIMONIO

31 - DICIEMBRE - 2007 Y 2006 · MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos a largo plazo, porción circulante	584.756	594.695
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo, porción circulante	3.768.227	5.958.887
Dividendos por pagar	75.569	88.149
Cuentas por pagar	1.004.862	337.224
Acreeedores varios	841.396	269.999
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		266.449
Provisiones	917.952	694.166
Retenciones	36.505	30.492
Total pasivos circulantes	7.229.267	8.240.061
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos	4.038.343	9.983.756
Obligaciones con el público (bonos)	77.602.456	63.609.269
Total pasivos a largo plazo	81.640.799	73.593.025
PATRIMONIO		
Capital pagado	113.858.274	113.858.274
Sobreprecio en venta de acciones	34.059.595	34.059.595
Otras reservas	(471.645)	804.495
Resultados acumulados	64.274.034	50.069.377
Dividendos provisorios	(3.782.859)	(2.354.419)
Utilidad del ejercicio	32.017.836	28.725.689
Total patrimonio - neto	239.955.235	225.163.011
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	328.825.301	306.996.097

GRUPO security

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 - DICIEMBRE - 2007 Y 2006 - MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(4.421.091)	(3.689.574)
RESULTADO OPERACIONAL	(4.421.091)	(3.689.574)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	622.627	493.497
Utilidad inversiones empresas relacionadas	42.973.943	38.106.065
Otros ingresos	537.987	119.965
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	(398.128)
Amortización menor valor de inversiones	(2.289.523)	(1.971.093)
Gastos financieros	(4.200.239)	(3.252.622)
Otros egresos	(676.747)	(192.433)
Corrección monetaria	(844.741)	(591.441)
Diferencias de cambio	(558)	5.121
Resultado no operacional	36.122.749	32.318.931
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	31.701.658	28.629.357
IMPUESTO A LA RENTA	316.178	96.332
UTILIDAD DEL EJERCICIO	32.017.836	28.725.689

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 - DICIEMBRE - 2007 Y 2006 - MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del ejercicio	32.017.836	28.725.689
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
· Depreciación del ejercicio	275.976	196.038
· Amortización intangibles	860.903	331.639
· Castigos y provisiones	336.878	15.713
· Utilidad inversiones empresas relacionadas	(42.973.943)	(38.106.065)
· Pérdida inversiones empresas relacionadas	-	398.128
· Amortización menor valor inversiones	2.289.523	1.971.093
· Corrección monetaria	844.741	591.441
· Diferencias de cambio	558	(5.121)
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, disminución		
· Otros activos	(1.932.095)	(3.124.297)
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional, disminución		
· Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	2.176.336	-
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	(6.103.287)	(9.005.742)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
· Colocación de acciones de pago	-	20.733.941
· Obtención de préstamos	14.460.541	5.283.646
· Obligaciones con el público	28.173.105	37.535.512
· Pago de dividendos	(15.296.950)	(11.582.983)
· Pago de préstamos	(20.406.016)	(6.221.369)
· Pago de obligaciones con el público	(18.215.616)	(6.302.195)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(11.284.936)	39.446.552
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
· Otros ingresos de inversión	22.635.739	41.126.811
· Inversiones permanentes	(769.134)	(49.420.442)
· Compras de activos fijos	(30.146)	(587.429)
· Otros desembolsos de inversión	-	(24.820.676)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	21.836.459	(33.701.736)
FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL AÑO	4.448.236	(3.260.926)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	580.248	239.899
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.028.484	(3.021.027)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.182.243	5.203.270
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.210.727	2.182.243

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(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 2007 y 2006, 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 ejercicio 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 7,4%.

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 7,4% en 2007 (2,1% en 2006).

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2007 de \$496,89 por US\$1 (\$532,39 por US\$1 en 2006).

Los saldos expresados en unidades de fomento al 31 de diciembre de 2007, han sido convertidos a pesos al valor de \$19.622,66 por UF (\$18.336,38 por UF en 2006).

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 se encuentran de acuerdo a la Circular N° 1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, siendo amortizados en un plazo de 4 años.

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

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

4. VALORES NEGOCIABLES

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

INSTRUMENTOS	2007 M\$	2006 M\$
Fondos Mutuos Security Plus	4.142.543	-
Money Market Funds	-	16.563
TOTALES	4.142.543	16.563

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS 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. El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo

SOCIEDAD	2007 M\$	2006 M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	5.294.356	5.447.793
Servicios Security S.A.	1.734	1.653
Virtual Security S.A.	201.078	-
Inversiones Invest Security Ltda.	36.521	54.058
TOTALES	5.533.689	5.503.504

b. Documentos y cuentas por pagar de corto plazo

SOCIEDAD	2007 M\$	2006 M\$
Asesorías Security S.A.	-	266.449

GRUPO security

c. Transacciones

SOCIEDAD	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2007 M\$		2006 M\$	
		MONTO	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
Banco Security	Depósitos a plazo	17.205.674	168.633	59.780	3.982
	Gastos bancarios y otros	37.305	(37.305)	2.942	2.942
	Inversiones financieras	2.990.640	(18.951)	-	-
Administradora General de Fondos Security S.A.	Fondos mutuos	20.639.210	270.135	22.163.533	40.176
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Inversiones financieras	47.512.164	281.708	53.457.798	290.879
Servicios Security S.A.	Cuenta corriente mercantil	1.733	166	1.727.931	3.530
Inversiones Seguros Security Limitada	Cuenta corriente mercantil	5.294.356	140.675	2.109.449	91.359
Corredora de Seguros Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	37.000	-	895.969	4.102
Inversiones Invest Security Ltda.	Cuenta corriente mercantil	757.552	22.356	54.059	596
	Asesorías y servicios contables	289.006	(289.006)	341.029	(341.029)
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Asesorías y servicios	11.034	(11.034)	-	-
Asesorías Security S.A.	Cuenta corriente	270.315	(22.500)	266.449	-
Travel Security S.A.	Gastos generales	23.006	(23.006)	27.184	27.184
Inmobiliaria Security S.A.	Arriendos	-	-	2.630	2.630
Virtual Security S.A.	Asesorías y servicios	196.019	(183.154)	359.711	359.711
	Cuenta corriente mercantil	201.077	3.504	-	-
Global Gestión y Servicios Ltda.	Servicios publicitarios	249.294	(249.294)	-	-
Factoring Security S.A.	Asesorías	109.737	(59.737)	-	-
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Pólizas	9.334	(8.631)	9.635	9.635

6. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuestos por recuperar

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente

	2007 M\$	2006 M\$
Recuperación pérdidas tributarias	90.949	124.290
Impuesto por capacitación Sence	1.464	355
Subtotal	92.413	124.645
Pagos provisionales mensuales	28.857	34.955
TOTALES	121.270	159.600

b. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta debido a que presenta resultados tributarios negativos ascendentes a M\$5.552.373 (M\$5.374.455 en 2006).

c. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS	2007 M\$		2006 M\$	
	ACTIVO CORTO PLAZO	PASIVO CORTO PLAZO	ACTIVO CORTO PLAZO	PASIVO CORTO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS				
Provisión vacaciones	15.871	-	8.241	-
Provisiones varias	453.432	-	210.725	-
Diferencia de colocación	-	-	-	90.953
Totales	469.303	-	218.966	90.953

d. La composición del cargo neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente:		
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(25.112)	(2.973)
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido de ejercicio	341.290	99.305
TOTALES	316.178	96.332

7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2007 por M\$3.029.298 (M\$2.084.992 en 2006) corresponde principalmente a instrumentos con compromiso de retroventa por M\$2.992.983 (M\$2.084.475 en 2006) y otros proyectos por M\$36.315 (M\$517 en 2006).

IMPUESTOS DIFERIDOS	2007 M\$			2006 M\$		
	VALOR CONTABLE	VALOR MERCADO	FECHA VENCIMIENTO	VALOR CONTABLE	VALOR MERCADO	FECHA VENCIMIENTO
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	2.992.983	2.992.983	2-ener-08	2.084.475	2.084.475	2-ener-07

GRUPO security

8. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES CONT / VJ		RESULTADO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
	2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Banco Security	99,94	99,94	167.333.290	164.368.891	27.234.026	22.001.670	167.232.890	164.270.270
Inversiones Seguros Security Limitada	99,99	99,99	73.702.086	63.264.994	9.373.218	5.527.883	73.702.060	63.264.678
Factoring Security S.A.	99,99	99,99	21.473.651	18.603.082	5.005.382	4.299.090	21.473.221	18.602.042
Asesorías Security S.A.	99,78	99,78	1.053.546	1.020.139	181.980	107.298	1.051.247	1.020.130
Inmobiliaria Security S.A.	99,99	99,99	3.458.543	2.904.566	553.972	537.198	3.458.509	2.904.536
Inversiones Invest Security Ltda.	99,90	99,90	3.658.261	2.469.978	393.494	(219.049)	3.655.715	2.467.509
Securitizadora Security S.A.	50,96	50,96	2.874.355	2.419.349	231.871	(179.079)	1.464.771	1.232.900
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-	-	5.632.926	-	-
TOTALES							272.038.413	253.762.065

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

b . 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.

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

d . 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.

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..

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

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

Estos valores se encuentran formando parte del patrimonio de Seguros Vida Security Previsión S.A.

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.

e . 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.

f . En enero de 2007 Grupo Security S.A. en conjunto con Grupo Ultramar, efectuaron una combinación de negocios a través de sus filiales indirectas y directas respectivamente Travel Security S.A. y Sociedad Turismo Tajamar S.A. empresas dedicadas al giro de agencias de viajes. Dicha operación, de acuerdo al Boletín Técnico N° 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de estas sociedades, la cual determinó el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad combinada.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos combinados en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	5.416.645
Ajuste a valor justo	-
Valor patrimonial (VP)	5.416.645

Estos valores se encuentran formando parte de los estados financieros consolidados de Inversiones Seguros Security Ltda.

GRUPO security

g . Durante marzo 2007, Banco Security repartió dividendo al Grupo Security por un monto histórico de M\$20.498.025. En abril Factoring Security S.A. repartió dividendos por un monto histórico de M\$2.000.004.

h . Con fecha 30 de junio de 2007, las Sociedades Seguros Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A. se han fusionado absorbiendo Seguros Vida Security Previsión S.A. a Security Rentas Seguros de Vida S.A.. La operación descrita se realizó previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

i . Con fecha 10 de agosto de 2007, Grupo Security S.A. en conjunto con su filial Directa Inversiones Seguros Security Ltda. compraron la Sociedad Cigna Holdings S.A., en la cual su mayor activo es Cigna Compañía de Seguros de Vida Chile S.A., la operación conjunta significó un desembolso aproximado de MM\$13.544.

La operación descrita anteriormente y de acuerdo al Boletín Técnico N° 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de esta Sociedad, la cual determina el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida.

El detalle de la conciliación a valores justos de los activos y pasivos adquirida en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	17.954.592
Ajuste a valor justo	(7.171.687)
Valor patrimonial (VP)	10.782.905

Estos valores se encuentran formando parte del patrimonio de Seguros Vida Security Previsión S.A..

j . En octubre de 2007, Grupo Security vendió a Inversiones Seguros Security Ltda. la participación que poseía sobre Inversiones GS, matriz de Cigna Vida y Cigna Asistencia, por este hecho Inversiones Seguros Security Ltda. se hizo propietaria del 100% de los derechos sociales de Inversiones GS, por lo cual procedió a fusionarse con dicha entidad.

k . Inversiones Seguros Security Ltda., siendo propietaria del porcentaje mayoritario de las acciones de Cigna Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. efectuó la venta de esta propiedad a su filial directa Seguros Vida Security Previsión S.A..

Dada la situación expuesta en el párrafo anterior, Seguros Vida Security Previsión S.A. procedió a fusionarse con Cigna Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. el día 31 de diciembre de 2007, previa compra de todas las acciones y la debida autorización emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Resolución Exenta N° 667 de fecha 31 de diciembre de 2007.

l . Durante agosto 2007, Grupo Security S.A. efectuó un aumento de capital en su filial directa Inversiones Invest Security Ltda..

m . En noviembre de 2007, Asesorías Security S.A. efectuó un reparto de dividendo por un monto de M\$149.672 (histórico).

9. MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 m, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

SOCIEDAD	2007 M\$		2006 M\$	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR
Banco Security	20.409	134.357	20.409	154.766
Factoring Security S.A.	30.069	195.447	30.069	225.515
Dresdner Bank Lateinamerika S.A.	131.097	2.174.018	131.097	2.305.114
Inversiones Copper Ltda.	776.857	12.818.154	776.857	13.595.012
Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa	59.080	152.621	59.080	211.700
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	1.272.011	23.209.694	953.581	24.481.707
TOTALES	2.289.523	38.684.291	1.971.093	40.973.814

10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

a. Largo plazo porción circulante

BANCO	MONEDA UF		TOTALES	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2007 M\$
Banco de Chile	389.852	392.955	389.852	392.955
Corpbanca	-	2.628	-	2.628
Banco de Crédito e Inversiones	194.904	199.112	194.904	199.112
Totales	584.756	594.695	584.756	594.695

b. Largo plazo

Las obligaciones con Bancos devengan una tasa de interés promedio anual de un 6,1% (8,32% en 2006).

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\$	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	TASA INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$
Banco de Chile	UF	384.604	2.307.625	2.692.229	6,14%	3.087.905
Corpbanca	UF	-	-	-	0,00%	2.675.815
Banco de Crédito e Inversiones	UF	192.302	1.153.812	1.346.114	6,09%	4.220.036
TOTALES		576.906	3.461.437	4.038.343		9.983.756

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 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 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 9 de julio de 2007, La Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción del bono serie B 2, con cargo a la línea B, señalada en el primer párrafo.

El 30 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 570 la emisión de bonos serie E desmaterializado por un monto de UF 500.000, este devenga una tasa del 3,8% anual.

Con fecha 15 de agosto de 2007, Grupo Security S.A. efectuó el prepago del 100% de los saldos que mantenía con los tenedores de bonos de la Serie B.

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2n, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS %	PLAZO FINAL	PERIODECIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	2007 M\$	2006 M\$	
LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
340-13-08-03	BSECU-B	-	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	-	4.278.329	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	70.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	1.579.900	1.608.592	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	13.158	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	534.215	17.992	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	39.474	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	1.602.644	53.974	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	-	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	34.312	-	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	-	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	17.156	-	Chile
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								3.768.227	5.958.887	
LARGO PLAZO										
340-13-08-03	BSECU-B	-	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	-	11.815.963	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	560.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	10.988.690	12.406.761	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	486.842	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	9.294.944	9.846.636	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	1.460.526	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	27.884.832	29.539.909	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	1.000.000	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	19.622.660	-	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	500.000	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	9.811.330	-	Chile
TOTAL LARGO PLAZO								77.602.456	63.609.269	

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\$93.359 (M\$48.476 en 2006) y provisiones por concepto de pagos a efectuar durante el primer semestre del año 2008, los cuales son producto de gestiones del año 2007, ascendente a M\$824.593 (M\$645.690 en 2006).

La Sociedad no presenta provisiones rebajadas de activos ni castigos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue el siguiente:

	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2006	87.097.536	28.414.860	2.394.108	37.706.468	(1.548.561)	20.209.833	174.274.244
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	20.209.833	-	(20.209.833)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(1.548.561)	1.548.561	-	-
Aumento de capital	16.669.957	2.635.388	-	-	-	-	19.305.345
Ajuste reserva fluctuación inversión filial	-	-	(2.043.282)	-	-	-	(2.043.282)
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(10.784.899)	-	-	(10.784.899)
Revalorización capital propio	2.245.797	662.597	398.239	1.036.691	8.804	-	4.352.128
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	26.746.452	26.746.452
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(2.201.000)	-	(2.201.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	106.013.290	31.712.845	749.065	46.619.532	(2.192.196)	26.746.452	209.648.988
Actualización extracontable (7,4%)	7.844.984	2.346.750	55.430	3.449.845	(162.223)	1.979.237	15.514.023
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ACTUALIZADOS	113.858.274	34.059.595	804.495	50.069.377	(2.354.419)	28.725.689	225.163.011
Saldo al 1 de enero de 2007	106.013.290	31.712.845	749.065	46.619.532	(2.192.196)	26.746.452	209.648.988
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	26.746.452	-	(26.746.452)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(2.192.196)	2.192.196	-	-
Ajuste reserva fluctuación inversión filial	-	-	(1.246.575)	-	-	-	(1.246.575)
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(11.555.250)	-	-	(11.555.250)
Revalorización capital propio	7.844.984	2.346.750	25.865	4.655.496	(41.159)	-	14.831.936
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	32.017.836	32.017.836
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(3.741.700)	-	(3.741.700)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2007	113.858.274	34.059.595	(471.645)	64.274.034	(3.782.859)	32.017.836	239.955.235

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 2007 y 2006 es de M\$113.858.274, (M\$113.858.274 en 2006) representado por 2.201.000.000 acciones sin valor nominal.

Otras reservas

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

El detalle del movimiento durante el año 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	-	1.604.647
Inversiones Seguros Ltda.	992.767	17.737
Banco Security	(2.239.342)	420.899
TOTALES (*)	(1.246.575)	2.043.283

(*) : 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 Servicios Security Ltda., este déficit fue absorbido con utilidades futuras, de acuerdo a la Circular N° 1.819.

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 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 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.

En abril de 2007, se acordó repartir un dividendo de \$4,15 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1 y al dividendo adicional de \$1,15 ya pagados en octubre de 2006, determina un dividendo definitivo de \$6,3 para el período 2006.

En sesión de Directorio, realizada con fecha 4 de octubre de 2007, los señores Directores acordaron, de acuerdo a las facultades otorgadas por la Junta de Accionistas, efectuar un reparto de dividendo de \$2,8 por acción, correspondiendo a \$1,7 a dividendo provisorio y \$1,1 a dividendo adicional con cargo a utilidades acumuladas.

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 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 de Valores y Seguros 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\$16.669.957 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\$844.741 en 2007 (M\$591.441 en 2006), de acuerdo al siguiente detalle:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2007 M\$	2006 M\$
ACTIVOS/ABONOS			
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	15.899.724	4.510.942
Menor valor de inversiones	IPC	2.823.149	978.085
Otros activos no monetarios	IPC	477.698	140.841
Cuentas de gastos y costos	IPC	190.513	42.368
TOTAL ABONOS		19.391.084	5.672.236
PASIVOS/CARGOS			
Patrimonio	IPC	(14.831.936)	(4.674.185)
Pasivos no monetarios	UF	(5.403.889)	(1.589.492)
TOTAL CARGOS		(20.235.825)	(6.263.677)
PÉRDIDA POR CORRECCIÓN MONETARIA		(844.741)	(591.441)

15. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006.

Propiedad

Mantener 51% de propiedad del Banco Security para la serie BSECU-C2 y BSECU-D en 2007 y 2006.

16. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

17. MONEDA EXTRANJERA

Activos

RUBRO	MONEDA	2007 M\$	2006 M\$
CIRCULANTES			
Disponibles	\$ no reajustables	18.382	21.510
Depósitos a plazo	\$ no reajustables	44.176	46.306
Depósitos a plazo	Euro	12.643	12.872
Valores negociables	\$ no reajustables	4.142.543	16.563
Deudores varios	\$ no reajustables	43.195	21.898
Documentos y cuentas por cobrar	\$ no reajustables	112.704	8.909
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ reajustables	5.533.689	5.503.504
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	121.270	159.600
Otros activos circulantes	\$ reajustables	3.029.298	2.084.992
Impuestos diferidos (neto)	\$ reajustables	469.303	128.013
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	2.074	2.231
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		13.529.277	8.006.398
ACTIVOS FIJOS - NETOS	\$ reajustables	1.347.443	1.591.848
OTROS			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ reajustables	272.038.413	253.762.065
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	38.684.291	40.973.814
Descuentos en colocación de bonos	\$ reajustables	3.216.369	2.661.972
Intangibles	\$ reajustables	9.508	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		313.948.581	297.397.851
	\$ no reajustables	4.363.074	117.417
	Euro	12.643	12.872
	\$ reajustables	324.449.584	306.865.808

GRUPO security

Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2007		2006		2007		2006	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	347.360		337.224		657.502		-	
Provisiones y retenciones	\$ no reajustables	702.630		694.166		215.322		-	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	-		5.286	8,4	584.756	6,12	589.409	8,04
Obligaciones por bonos	UF	893.107	4,9	3.228.329	4,9	2.875.120		2.730.558	4,54
Dividendos por pagar	\$ no reajustables	75.569		88.149		-		-	
Acreedores varios	\$ no reajustables	457.055		269.999		384.341		-	
Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajustables	-		266.449		-		-	
Retenciones	\$ no reajustables	36.505		30.492		-		-	
	UF	893.107		3.233.615		3.459.876		3.319.967	
	\$ no reajustable	1.619.119		1.686.479		1.257.165		-	

2007

RUBRO	MONEDA	2 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	4.038.343	6,12	-		-		-	
Obligaciones por bonos	UF	6.878.259	4,20	9.475.375	4,20	24.479.116	4,20	36.769.706	4,20
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		10.916.602		9.475.375		24.479.116		36.769.706	

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 %						
Obligaciones con bancos									
e instituciones financieras	UF	6.509.863	8,04	3.473.893	4,09	-		-	
Obligaciones por bonos	UF	12.707.342	4,20	10.841.665	4,20	17.257.525	4,20	22.802.737	4,20
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		19.217.205		14.315.558		17.257.525		22.802.737	

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 (22 de febrero de 2008), 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.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS

(31 · DICIEMBRE · 2007)

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

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre 2007 alcanzaron los \$ 32.018 millones, con un aumento real de 11,5% respecto a los resultados a igual fecha del año 2006, generando una rentabilidad anual sobre capital y reservas promedio de 15,8%. Los Resultados de las Inversiones en Sociedades registran \$42.974 millones, con un aumento de 14,0% real respecto del año anterior.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$328.825 millones (superior en 7,1% al de diciembre 2006), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$13.529 millones (un 4,1% de los activos) y la razón de liquidez alcanza las 1.87 veces, reflejando una adecuada liquidez de la compañía. La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$272.038 millones, que representan el 82,7% del total de activos.

El total de pasivos exigibles de corto y largo plazo por \$88.870 millones a diciembre 2007 aumenta en 8,6% respecto a un total de \$81.833 millones a diciembre 2006. Incluye el pasivo circulante por \$7.229 millones (proporción de deuda corto plazo sobre deuda total es 0,08 veces) y el pasivo de largo plazo que asciende a \$81.641 millones (proporción de deuda largo plazo sobre deuda total es 0,92 veces), destacándose las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo y corto plazo por \$4.623 millones y el saldo de las emisiones de bonos por \$81.371 millones. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, de Grupo Security a diciembre 2007 es 0,37 veces. Por otro lado el coeficiente de cobertura de gastos financieros, que se define como resultados antes de impuestos e ítemes extraordinarios y antes de gastos financieros sobre gastos financieros, alcanza 8,55 veces. En su conjunto los indicadores muestran una adecuada posición financiera de la sociedad.

El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$239.955 millones, y representa un 72,9% de los pasivos totales a diciembre 2007, comparado con un 73,3% a diciembre 2006.

2. ANÁLISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EEFF INDIVIDUALES

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	veces	1,87	0,97
Razón ácida ⁽¹⁾	veces	0,58	0,01

⁽¹⁾: Razón ácida: (Activos Disponible + Depósitos a plazo + Valores Negociables)/ Pasivo Circulante

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento ⁽²⁾	veces	0,37	0,36
Deuda a corto plazo / deuda total	veces	0,08	0,10
Deuda a largo plazo / deuda total	veces	0,92	0,390
Cobertura de Gastos Financieros ⁽³⁾	veces	8,5	9,8

⁽²⁾: Razón de endeudamiento: Total Pasivos Exigibles / (Patrimonio + Interés Minoritario)

⁽³⁾: Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos. Ítemes extraordinarios e intereses / gastos financieros

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
ACTIVIDAD			
Total Activos	MM\$	328.825	306.996
Inversión en Empresa Relacionada	MM\$	272.038	253.762
Rot. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A
Perman. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	MM\$	0	0
Costos de Explotación	MM\$	0	0
Margen de Explotación	MM\$	0	0
Gastos Administración y Ventas	MM\$	-4.421	-3.690
Resultado Operacional	MM\$	-4.421	-3.690
Gastos Financieros	MM\$	-4.200	-3.253
Resultado No Operacional	MM\$	36.123	32.319
Utilidad del Ejercicio	MM\$	32.018	28.726
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁽⁴⁾ (E.B.I.T.D.A)	MM\$	38.467	34.049

⁽⁴⁾: R.A.I.I.D.A.I.E. (Resultado antes Imptos. e ítemes extraordinarios+Gtos. Financieros+Amort. menor valor+Dep. del Ejerc.)

GRUPO security

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio ⁽⁵⁾	%	15,8%	15,7%
Rentabilidad de los activos ⁽⁶⁾	%	10,1%	10,5%
Rentabilidad de los activos operacionales ⁽⁷⁾	%	-1,4%	-1,4%
Utilidad por Acción (últimos 12 meses)	\$	14,5	13,1
Retorno de Dividendo por acción (últimos 12 meses) ⁽⁸⁾	%	3,6%	4,2%

⁽⁵⁾: Rentabilidad anualizada patrimonio neto promedio

⁽⁶⁾: Rentabilidad anualizada activos promedio

⁽⁷⁾: Resultado Operacional del Ejercicio/ Activos operacionales promedio (Se consideran activo operacionales Otros Activos)

⁽⁸⁾: Dividendo Pagados por Acción último año / Precio cierre del período Bolsa de Comercio de Santiago

3. RESULTADOS EMPRESAS GRUPO SECURITY

Banco Security, muestra utilidades consolidadas a diciembre 2007 por \$27.250 millones, las que se comparan con las utilidades por \$22.015 millones a igual fecha del año anterior, registrando un incremento de 24% real. La rentabilidad anualizada alcanzó un 19,5% sobre capital y reservas a diciembre de 2007.

Las colocaciones totales alcanzaron \$1.929 mil millones a diciembre de 2007, lo cual representa una variación en 12 meses de 11,91% 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 de 2007, el stock de colocaciones netas de factoring alcanzaron a \$129.705 millones superiores en un 4,3% real a igual período del año anterior. Las utilidades alcanzan los \$5.006 millones, superiores en un 16% 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 2007, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó utilidades por \$7.228 millones.

Administradora General de Fondos Security, la empresa 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 \$2.070 millones a diciembre 2007, esto es 34% real superior 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 2007 por \$554 millones y con un patrimonio por \$3.459 millones.

El día 22 de enero 2007 las empresas **Travel Security** y Turismo Tajamar se fusionan, la sociedad continuadora mantiene el nombre de Travel Security y se consolida como la segunda empresa de turismo del país. Travel Security, muestra resultados por \$806 millones a diciembre 2007.

En el área de seguros, el día 30 de junio 2007 se concretó la fusión entre las compañías de seguros Vida Security y Rentas Security.

El día 10 de agosto 2007 Inversiones Seguros Security Ltda. y Grupo Security S.A. adquirieron el 99,92% y el 0,08% aproximadamente de los derechos sociales de CIGNA Limitada, respectivamente. El precio de adquisición fue la suma de de \$13.544 millones, CIGNA Limitada controla a su vez el 99,56% de CIGNA Compañía de Vida (Chile) S.A. y del 100% de CIGNA Asistencia Administrativa Limitada. El día 31 de diciembre 2007 se fusionaron Vida Security y Cigna Vida.

Vida Security, continuadora legal de Rentas Security y Cigna Vida, alcanzó utilidades a diciembre 2007 por \$2.179 millones superior a los \$1.870 millones a los resultados obtenidos a igual período de año 2006 y primas directas por \$46.919 millones la cual representa un aumento de 11%.

4. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICO Y/O DE MERCADOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Grupo Security, participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas en distintas áreas de negocios, principalmente en los sectores de Financiamiento, Inversiones, Seguros y Servicios Complementarios. En efecto, a la fecha de estos EEFF, una cifra cercana al 83% de sus activos se encuentran asociados a estos sectores.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al Valor Libro, dependiendo este múltiplo, de la industria y las condiciones económicas que estas enfrentan.

La mayor parte del resto de los activos (aproximadamente un 12% de los activos totales) esta representado principalmente por el ítem Menor Valor, producto de la adquisición de sociedades que están contabilizadas de acuerdo a las normas contables vigentes y que normalmente no difieren sustancialmente de su valor comercial.

5. MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

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

GRUPO security

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, la Compañía Seguros Vida Security Previsión y la Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias. 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.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. De esta manera, "Invest Security" provee a partir del año 2001 una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa y "Virtual Security" provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security

5.1 Industria Bancaria

La industria bancaria ha mostrado los últimos años un fuerte dinamismo, logrando crecimientos sobre la economía nacional. A diciembre de 2007, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 25 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 20 bancos controlados por accionistas locales y 4 bancos de propiedad de capitales extranjeros. A esa fecha, las colocaciones totales de la industria alcanzaban a \$63.735 mil millones, su capital y reservas a \$ 5.974 mil millones y su utilidad acumulada a diciembre de \$966 mil millones, con una rentabilidad sobre capital y reservas de 16,17%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 49,02% medido como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto y un 1,92% medido como gastos de apoyo operacional sobre activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 1,58% medido como provisión colocaciones sobre colocaciones totales y 0,75 como colocaciones vencidas sobre colocaciones totales.

Al cierre del 2007, las colocaciones de Banco Security alcanzaron a \$1.929 mil millones, que representa un crecimiento de 11,91% real con respecto a igual fecha del año pasado, y lo que deja al Banco en el 9º lugar en colocaciones, con cerca de un 3,0% de participación de mercado.

5.2 Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHF a diciembre 2007 (asociación gremial de factoring) alcanzaron los \$ 2.011 mil millones. Por otra parte, el año 2006 la utilidad total obtenida por los miembros de la ACHF creció un 31% real con respecto al año 2005, alcanzando los \$ 18.908 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 32,7%, que se compara positivamente con la rentabilidad de 26,5% del año anterior.

A diciembre de 2007, las colocaciones totales de Factoring Security alcanzaron a \$137.204 millones, lo que la ubica en el séptimo lugar de la ACHEF con un 6,8% de participación de mercado

5.3 Industria de Fondos Mutuos

A diciembre 2007, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 12.725 mil millones aproximadamente y 1.087.512 respectivamente. Entre los hechos destacados del último tiempo está la consolidación en la participación de los Fondos Mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y la creación de la figura de inversionistas calificados, que permitirá crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes.

A diciembre de 2007 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$506 mil millones con una participación de mercado de 3,97%, ocupando el 7º lugar entre las 21 administradoras que operan en el mercado.

5.4 Industria de Corretaje de Bolsa

Durante el año 2007, la actividad bursátil creció fuertemente, aumentando en un 36,3% real los montos transados. Valores Security, por su parte, aumentó en un 52,3% real el monto transado en acciones, el cual superó los \$1.000 mil millones, obteniendo el 9º lugar en el ranking entre los 38 corredores que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio aumentó de 2,07% en 2005 a 2,97% en 2006, a diciembre 2007 el monto transado en acciones supera los \$1.694 millones con lo cual alcanza una participación de mercado de 3,32%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

5.5 Industria Aseguradora

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales, de vida y generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A septiembre de 2007, existían 29 compañías de seguros de vida y 18 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito). Durante los últimos años, el número de actores de la Industria de Seguros de Vida se ha incrementado de manera considerable, presentando al mismo tiempo un importante grado de concentración, esto no sólo en el segmento de Seguros de Vida sino también en el de Seguros Generales.

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los \$ 1.462 mil millones y \$ 725 mil millones a septiembre 2007 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$ 237.533 millones y \$ 14.542 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre 2007.

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

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

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006	DIC - 2007 M\$	DIC - 2006 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	-6.103.287	-9.005.742
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-11.284.936	39.446.552
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	21.836.459	-33.701.736
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	4.448.236	-3.260.926
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	580.248	239.899
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	5.028.484	-3.021.027
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.182.243	5.203.270
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.210.727	2.182.243

El Flujo neto por actividades de la operación de M\$ -6.103.287 al 31 de diciembre de 2007 comparado con los M\$ -9.005.742 al 31 de diciembre 2006, se origina principalmente por los resultados provenientes de la inversión en empresas relacionadas y por otro lado, por la variación de activos.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M\$ -11.284.936 al 31 de diciembre de 2007 comparado con los M\$ 39.446.552 al 31 de diciembre de 2006, se compone fundamentalmente por pago de pasivos Pago de dividendos M\$ -15.296.950, Pago préstamo de M\$ -20.406.016, Pago de obligaciones con el público de M\$ -18.215.616, obtención de préstamos M\$ 14.460.541 y obligaciones con el público M\$ 28.173.105.

El flujo neto por actividades de inversión de M\$ 21.836.459 al 31 de diciembre 2007 corresponde principalmente a Otros ingresos de inversiones por M\$ 22.635.739 y que dicen relación con los dividendos recibidos por parte de Grupo Security proveniente de sus filiales.

7 FACTORES DE RIESGO

7.1 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 esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 90,5% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2007. 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 2007 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.

En cuanto a las compañías de seguros del Grupo, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por Internacional Credit Ratings

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo a 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.

7.2 Otros factores de riesgos

7.2.1 RIESGOS DE DESEMPEÑO GENERAL DE LA ECONOMÍA

El desempeño de las filiales de Grupo Security, está correlacionada, con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que a su vez dependen de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debieran verse reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

7.2.2 COMPETENCIA EN TODOS LOS NEGOCIOS EN QUE PARTICIPA EL GRUPO

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, 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, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

7.2.3 CAMBIOS REGULATORIOS

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa la Compañía, están reguladas por entidades estatales que están 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.

7.3 Riesgos asociados al negocio financiero

7.3.1 RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. 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. A pesar de lo anterior, a partir de 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.

Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

7.3.2 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. Con este objeto, Grupo 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 límites que impone la regulación, en particular, el Banco y sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés (VaR) que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

7.3.3 RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

Al 31 de diciembre de 2007, la matriz de sociedad presenta una razón de endeudamiento de 0,37 veces su patrimonio a tasas de crédito razonables para las condiciones de mercado existentes. Los préstamos con el público, que representan alrededor de 91,5% del pasivo exigible, están fijados a una tasa de interés fija, lo cual disminuye el riesgo.

7.3.4 RIESGO CAMBIARIO

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad no presenta saldos de pasivos y activos.

7.3.5 RIESGO DE COMMODITY

Al 31 de diciembre 2007 y 2006 Grupo Security no presenta activos ni pasivos en commodities.

7.4 Riesgos asociados al negocio de seguros

7.4.1 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.

7.4.2 TASAS DE MORTALIDAD Y MORBILIDAD

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a relacionados aumentos 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 disminuir 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.

7.4.3 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.

7.4.4 INDUSTRIA REASEGURADORA

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

7.4.5 COMPETENCIA INTERNA

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

8. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

DICIEMBRE 2007			
CLASIFICACIÓN VIGENTE	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B-2 BONOS N° 376 SERIE C BONOS N° 454 SERIE D BONOS N° 507 SERIE E	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*

estados financieros consolidados



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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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.



Deloitte.
Febrero 22, 2008



Juan Carlos Cabrol Bagnara

GRUPO security

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS · ACTIVOS

31 · DICIEMBRE · 2007 Y 2006 · MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
CIRCULANTES		
Disponible	4.327.215	3.453.571
Depósitos a plazo	263.755	60.252
Valores negociables	8.421.541	1.545.585
Deudores por venta (neto)	139.973.346	126.691.145
Documentos por cobrar	4.670.352	2.582.544
Deudores varios	1.091.000	596.722
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	182.060	167.401
Existencias	13.341.201	31.486.144
Impuestos por recuperar	1.451.315	909.945
Gastos pagados por anticipado	212.441	90.567
Impuestos diferidos (neto)	3.166.586	1.876.850
Otros activos circulantes	31.800.907	3.464.511
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	208.901.719	172.925.237
FIJOS		
Construcciones y obras de infraestructura	2.131.861	1.671.435
Maquinarias y equipos	3.299.955	2.381.948
Otros activos fijos	4.027.546	4.246.794
Depreciación acumulada	(5.052.439)	(4.134.504)
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	4.406.923	4.165.673
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	242.083.546	246.201.571
Menor valor de inversiones	43.003.673	45.146.718
Mayor valor de inversiones (menos)	-	(17.183)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	235.509	220.770
Impuestos diferidos (neto)	229.276	417.785
Intangibles	1.704.375	694.678
Amortización (menos)	(946.028)	(316.788)
Otros	12.414.872	11.445.782
TOTAL OTROS ACTIVOS	298.725.223	303.793.333
TOTAL ACTIVOS	512.033.865	480.884.243

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS · PASIVOS Y PATRIMONIO

31 - DICIEMBRE - 2007 Y 2006 · MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos - corto plazo	134.606.922	134.366.119
Obligaciones con bancos - largo plazo, porción circulante	978.041	990.469
Obligaciones con el público (bonos)	3.768.227	5.958.887
Dividendos por pagar	75.569	88.150
Cuentas por pagar	9.361.215	5.775.269
Documentos por pagar	890.465	8.047
Acreedores varios	1.145.521	499.175
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	4.350.899	627.142
Provisiones	10.275.511	5.670.261
Retenciones	762.094	643.514
Ingresos percibidos por adelantado	131.613	-
Otros pasivos circulantes	17.242.239	23.035.673
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	183.588.316	177.662.706
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos	5.743.688	12.206.848
Obligaciones con el público (bonos)	77.602.456	63.609.269
Documentos por pagar	896.701	-
Acreedores varios largo plazo	-	502.845
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	84.242.845	76.318.962
INTERES MINORITARIO	4.247.469	1.739.564
PATRIMONIO		
Capital pagado	113.858.274	113.858.274
Sobreprecio en venta de acciones propias	34.059.595	34.059.595
Otras reservas	(471.645)	804.495
Utilidades acumuladas	64.274.034	50.069.377
Dividendos provisionarios	(3.782.859)	(2.354.419)
Déficit acumulado período de desarrollo		
Utilidad del ejercicio	32.017.836	28.725.689
TOTAL PATRIMONIO - NETO	239.955.235	225.163.011
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	512.033.865	480.884.243

GRUPO security

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 - DICIEMBRE - 2007 Y 2006 - MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	47.955.484	38.795.565
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(11.209.558)	(13.848.793)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	36.745.926	24.946.772
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(36.083.508)	(29.372.929)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	662.418	(4.426.157)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	1.432.016	1.466.479
Utilidad inversión empresas relacionadas	45.190.175	41.495.687
Otros ingresos	1.264.330	999.441
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		(7.365)
Amortización menor valor inversiones	(2.834.321)	(2.364.737)
Gastos financieros	(6.081.017)	(4.757.124)
Otros egresos	(4.902.348)	(3.627.124)
Corrección monetaria	(2.314.342)	(499.344)
Diferencias de cambio	417.952	32.232
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	32.172.445	32.738.145
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	32.834.863	28.311.988
INTERÉS MINORITARIO	(589.041)	171.907
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	32.245.822	28.483.895
IMPUESTO A LA RENTA	(244.625)	236.507
Amortización mayor valor de inversiones	16.639	5.287
UTILIDAD DEL EJERCICIO	32.017.836	28.725.689

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 - DICIEMBRE - 2007 Y 2006 - MILES DE PESOS DE DICIEMBRE 2007

	2007	2006
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	32.017.836	28.725.689
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
· Depreciaciones y amortizaciones	1.118.373	757.697
· Amortización de intangibles	4.333.389	532.296
· Provisiones y castigos	5.711.781	1.200.837
· Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(45.190.175)	(41.495.687)
· Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	7.365
· Amortización menor valor de inversiones	2.834.322	2.364.737
· Amortización mayor valor de inversiones	(16.639)	(5.287)
· Corrección monetaria	2.314.342	499.344
· Diferencias de cambio	(395.482)	(32.232)
· Interés minoritario	589.041	(171.907)
· Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(43.963)	(24.734)
· Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	359.477	284.001
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, (aumentos) disminuciones		
· Deudores por venta	(16.754.537)	(27.445.421)
· Existencias	5.893	454
· Otros activos	(14.150.289)	19.468.331
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional, aumentos (disminuciones)		
· Cuentas por pagar	333.629	(3.938.441)
· Intereses por pagar	832	60.517
· Impuesto a la renta por pagar (neto)	(10.637)	(117.761)
· Otras cuentas por pagar	217.880	(849.346)
· Otros pasivos	2.910.477	1.096.951
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	(23.814.450)	(19.082.597)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO	589.041	(171.907)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
· Colocación de acciones de pago	1.494.512	60.527.801
· Préstamos obtenidos	30.514.958	58.725.887
· Préstamos documentados de empresas relacionadas	13.090	-
· Otras fuentes de financiamiento	8.570.710	2.130.691
· Pago de dividendos	(17.448.191)	(15.157.054)
· Repartos de capital (menos)	(879.864)	(7.576.585)
· Pago de préstamos	(13.849.736)	(18.362.025)
· Obtenciones con el público	28.173.105	37.535.512
· Pago de obligación con el público (menos)	(18.215.616)	(6.302.195)
· Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(19.191.683)	-
· Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.181.902)	-
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento	(3.000.617)	111.522.032
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
· Otros ingresos de inversión	48.248.181	50.826.959
· Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	1.011.547	-
· Compras de activos fijos	(1.450.568)	(1.135.514)
· Inversiones permanentes	(3.004.463)	(105.740.796)
· Inversiones en instrumentos financieros (menos)	895.014	(35.266)
· Préstamos documentados a empresas relacionadas	-	(13.523.281)
· Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	(27.620)
· Otros desembolsos de inversión	(576.055)	(24.885.815)
· Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	45.123.656	(94.521.333)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	18.308.589	(2.081.898)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(532.300)	118.644
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	17.776.289	(1.963.254)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.932.666	9.895.920
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	25.708.955	7.932.666

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, por lo tanto, sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Se ha consolidado la filial directa Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Registro N°640.

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 2007 y 2006, 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 período 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 7,4%.

d. Bases de consolidación

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

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de la filial directa Banco Security y Filiales y la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A..

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 éstas.

Todas las sociedades consolidadas se encuentran en operación normal.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN			
		DIRECTO %	2007		2006 TOTAL %
			INDIRECTO %	TOTAL %	
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	99,9980	-	99,9980	99,9980
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales	99,9995	-	99,9995	99,9995
96.803.620-3	Asesorías Security S.A. y Filiales	99,7818	-	99,7818	99,7818
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A. y Filiales	99,9999	-	99,9999	99,9999
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada y Filiales	99,9000	-	99,9000	99,9000
96.847.360-3	Securitizadora Security S.A.	50,9600	-	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 7,4% en 2007 (2,1% en 2006).

f. Bases de conversión

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

	2007 \$	2006 \$
Unidad de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38
Dólar observado (US\$)	496,89	532,39

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 valor bursátil al cierre de cada ejercicio.

i. Deudores por venta

Corresponde principalmente al devengamiento 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 y se presentan dentro del rubro "Documentos por cobrar".

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

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 1º de enero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la normativa de la

Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Estos menores valores están siendo amortizados en los plazos que considera el tiempo esperado de retorno de la inversión.

u. 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, y los derechos adquiridos por la compra de cartera de clientes de diversos corredores de seguros por parte de la filial directa Inversiones Seguros Security Ltda., los cuales se encuentran amortizados en un 100% al 31 de diciembre de 2007.

v. 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 los que se corrigen monetariamente al cierre de cada ejercicio. Además, se incluye el remanente de IVA crédito fiscal que puede ser aprovechado en los ejercicios posteriores.

w. 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 de Otros activos.

x. Cuentas por pagar

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

y. 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.

z. 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.

aa. 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 N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y se encuentran clasificados en "Otros pasivos circulantes".

ab. Ingresos de la explotación

La Sociedad Matriz reconoce como ingresos de explotación de acuerdo a lo establecido en Boletín Técnico N°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.

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.

ac. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

ad. Software computacional

Los softwares computacionales se encuentran valorizados según lo establece la Circular N°1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, siendo amortizados en un plazo de 4 años.

ac. 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 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. (Nota 24).

GRUPO security

3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

4. VALORES NEGOCIABLES

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

INSTRUMENTOS	2007 M\$	2006 M\$
Acciones	1.034	35.266
Cuotas de fondos mutuos	8.420.507	1.510.319
TOTALES	8.421.541	1.545.585

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

RUBRO	CIRCULANTES HASTA 90 DÍAS		CIRCULANTES MÁS DE 90 DÍAS HASTA 1 AÑO		CIRCULANTES SUBTOTAL M\$	TOTAL CIRCULANTE NETO	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$		2007 M\$	2006 M\$
Deudores por ventas	129.236.844	112.460.889	11.731.214	14.230.256	140.968.058	139.973.346	126.691.145
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	994.712	-	-
Documentos por cobrar	1.935.151	2.445.419	6.070.771	137.125	8.005.922	4.670.352	2.582.544
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.335.570	-	-
Deudores varios	937.668	556.613	153.332	40.109	1.091.000	1.091.000	596.722

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresadas en miles de 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	2007 M\$	2006 M\$
Banco Security	19.337	39.134
Administradora General de Fondos Security S.A.	-	6.048
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	-	6.485
Cooper Gay Chile S.A.	-	2.160
Europ Assistance Chile	-	3.126
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	-	14.084
Seguros Security Previsión Vida S.A.	7.568	28.697
El Vergel FIP	98	99
Rodrigo de Quiroga FIP	343	4.735
Antonio Pastrana FIP	557	4.222
Quirihue FIP	39.367	4.541
General Flores FIP	4.722	2.940
Silvina Hurtado FIP	33.496	3.644
Vitacura IV FIP	4.915	2.454
Pastrana II FIP	343	3.274
Alonso Sotomayor FIP	3.379	3.392
Ñuñoa II FIP	2.445	2.454
Regina Pacis FIP	4.702	-
Santa Marta FIP	4.080	-
Hermanos Cabot FIP	3.146	-
Inmobiliaria El Peumo S.A.	1.996	9.362
Patrimonio Separado BSECS-1	11.406	3.121
Patrimonio Separado BSECS-2	3.723	3.121
Patrimonio Separado BSECS-3	3.658	3.121
Patrimonio Separado BSECS-4	5.291	4.599
Patrimonio Separado BSECS-5	3.845	3.390
Patrimonio Separado BSECS-6	5.390	4.599
Patrimonio Separado BSECS-7	5.131	4.599
Patrimonio Separado BSECS-9	4.756	-
Patrimonio Separado BSECS-10	8.366	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR DE CORTO PLAZO	182.060	167.401

b. Documentos por cobrar de largo plazo

SOCIEDAD	2007 M\$	2006 M\$
Inmobiliaria el Peumo Ltda.	225.548	201.139
El Vergel Fondo de Inversiones Privado	9.961	19.631
TOTAL	235.509	220.770

GRUPO security

c. Documentos y cuentas por pagar

SOCIEDAD	2007 M\$	2006 M\$
Banco Security	-	180.204
Administradora General de Fondos Security S.A.	90.711	427.744
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	325	-
Seguros Vida Security Previsión S.A.	4.240.737	-
Inmobiliaria Ventisquero Oeste S.A.	19.126	19.194
TOTAL CUENTAS POR PAGAR DE CORTO PLAZO	4.350.899	627.142

d. Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2007 M\$		2006 M\$	
				MONTO	EFEECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)	MONTO	EFEECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
BANCO SECURITY	97053000-2	FILIAL DIRECTA	PRESTAMOS	2.651.344	(290.962)	4.733.632	(243.750)
	97053000-2	FILIAL DIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	248.052	-	1.311.605	(4.102)
	97053000-2	FILIAL DIRECTA	VENTAS DIRECTAS (ASESORIAS)	333.410	324.556	304.846	302.696
ADM.GRAL.DE FONDOS SECURITY S.A.	96639280-0	FILIAL INDIRECTA	FONDOS MUTUOS	21.066.480	319.678	24.760.229	42.921
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL INDIRECTA	INVERSIONES FINANCIERAS	75.040.140	289.661	131.018.825	437.845
	96515580-5	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	477.745	(477.745)	224.730	224.730
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL INDIRECTA	COMISIONES	388.847	311.497	96.282	96.282
	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	67.570	67.570	528.475	528.475
FIP ANTONIO PASTRANA	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	49.928	42.615	117.744	99.761
FIP RODRIGO DE QUIROGA	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	13.763	12.224	94.242	79.856
FIP QUIRIHUE	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	101.527	85.975	99.444	84.226
FIP SILVINA HURTADO	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	104.368	90.125	68.858	58.524
FIP GENERAL FLORES	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	69.468	59.035	59.091	50.316
FIP VITACURA IV	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	73.381	62.323	29.447	25.405
FIP ÑUÑO A II	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	33.052	28.433	19.622	16.928
FIP VERGEL	99584690-K	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	1.178	1.178	9.019	7.926
COOPER GAY CHILE S.A.	99551180-0	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	23.067	18.970	11.289	11.289
PENTA SECURITY COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A.	99302000-1	FILIAL INDIRECTA	COMISIONES	-	-	692.348	(692.348)
	99302000-1	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	-	-	1.815	1.815

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2007		2006	
				MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
SEGUROS VIDA SECURITY							
PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL INDIRECTA	ARRIENDOS	28.064	(28.064)	6.675	(6.675)
	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	SEGUROS	20.105	(19.402)	18.840	29.580
BANCO SECURITY	97053000-2	FILIAL DIRECTA	DEPOSITO A PLAZO	20.916.314	187.584	59.780	(3.982)
FIP REGINA PACIS	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	33.004	28.173	-	-
FIP SANTA MARTA	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	36.379	31.009	-	-
FIP HERMANOS CABOT	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	27.971	23.944	-	-
VALORES SECURITY S.A.							
CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL DIRECTA	COMPRA VENTA DE DOLARES	12.203	(12.203)	-	-
FIP ANTONIO PASTRANA	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	COMISION VENTAS	9.250	8.431	-	-
INMOBILIARIA EL PEUMO S.A.	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	18.954	15.928	-	-
FIP HERMANOS CABOT	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	VENTA TERRENO	577.172	66.310	-	-
ADM. GRAL. DE FONDOS							
SECURITY S.A.	96639280-0	FILIAL INDIRECTA	VENTAS DIRECTAS (ASESORIAS)	-	-	222.076	222.076
INMOBILIARIA EL PEUMO S.A.	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	INTERESES GANADOS	17.281	15.928	-	-
FIP ALONSO SOTOMAYOR	96786270-3	FILIAL INDIRECTA	ASESORIAS	53.359	45.498	-	-
SEGUROS VIDA SECURITY							
PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL INDIRECTA	VENTA DE ACCIONES	10.191.684	-	-	-
	99301000-6	FILIAL INDIRECTA	CUENTA MERCANTIL	13.850.000	(154.095)	-	-

7. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	CANTIDAD	2007	2006
		M\$	M\$
Inmobiliaria Security S.A.:			
· Terreno Huechuraba ⁽¹⁾		2.544.432	2.478.195
Inmobiliaria SH Uno Ltda.			
· Estacionamientos	7	15.109	30.600
Inmobiliaria Security Diez Ltda.:			
· Estacionamientos	4	9.408	29.531
Contratos de leasing habitacional:			
· Contratos leasing ⁽²⁾		10.772.252	28.947.818
TOTALES		13.341.201	31.486.144

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha clasificado el terreno de Huechuraba por M\$2.544.432 (M\$2.478.195 en 2006), incorporando al rubro existencias toda vez que la Sociedad tiene la intención de efectuar un proyecto inmobiliario para su venta.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2007, el saldo corresponde a una cartera de 753 contratos de leasing habitacional y sus respectivos inmuebles, los cuales se encontraban destinados a formar parte del Patrimonio Separado BSECS-11. La obligación correspondiente se encuentra registrada en el rubro otros pasivos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo corresponde a una cartera de 973 y 1717 contratos de leasing habitacionales y sus respectivos inmuebles, 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 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(1.123.203)	(945.379)
Subtotal	(1.123.203)	(945.379)
Pagos provisionales mensuales	1.440.620	1.297.138
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	193.086	124.546
IVA crédito fiscal	642.486	433.640
Otros créditos	298.326	-
TOTALES	1.451.315	909.945

b . Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta debido a que presenta resultados tributarios negativos ascendente a M\$5.552.373 (M\$5.374.455 en 2006).

c. Impuestos diferidos:

El detalle del impuesto a la renta y los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	2007 ACTIVO		2007 PASIVO		2006 ACTIVO		2006 PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$						
Provisión cuentas incobrables	735.792	-	-	-	534.422	-	-	-
Ingresos anticipados	22.374	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	139.937	-	-	-	88.004	-	-	-
Amortización intangibles	-	17.930	-	-	4.717	15.853	-	-
Activos en leasing	-	1.248.853	-	1.425.389	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	112.986	-	20.553	-	110.927	-
Provisión de asesorías	81.542	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas tributarias	142.986	629.151	-	-	148.267	533.046	-	-
Obligaciones por leasing	-	85.177	-	-	909	118.091	-	-
Otras provisiones	73.674	-	60.345	-	792.008	-	-	-
Gastos Anticipados	-	-	325	-	-	-	-	-
Activo de leasing a valor tributario	-	-	-	-	-	832.326	14.233	975.579
Provisión de bonos	4.807	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida diferida Operaciones Factoring	-	-	2.234	-	-	-	-	-
Forward contable v/s tributario	-	-	36.245	-	-	-	-	-
Interés no devengado	286.010	-	-	-	314.401	-	-	-
Goodwill AF financiero	1.849	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de colocación	-	-	-	-	-	-	90.952	-
Provisión de gasto	1.261.459	-	-	-	135.418	-	-	-
Otros eventos	637.208	-	8.917	326.446	81.127	-	26.864	115.870
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	3.387.638	1.981.111	221.052	1.751.835	2.119.826	1.499.316	242.976	1.091.449
Cuentas complementarias	-	-	-	-	-	-	-	(9.918)
SALDO SEGÚN BALANCE	3.387.638	1.981.111	221.052	1.751.835	2.119.826	1.499.316	242.976	1.081.531

GRUPO security

d . El detalle del cargo neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(1.131.356)	(945.379)
Beneficio tributario por absorción de pérdidas tributarias	90.824	-
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	(193.499)	(19.896)
IMPUESTOS DIFERIDOS		
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.020.321	893.823
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(9.918)	(4.896)
Otros abonos en la cuenta	(20.997)	312.855
TOTAL CARGO A RESULTADOS	(244.625)	236.507

9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2007 por M\$31.800.907 (M\$3.464.511 en 2006) se compone principalmente de los bonos por cobrar para el patrimonio separado 10, además de instrumentos con compromiso de retroventa (nota 10), la composición del saldo se muestra en el siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Pacto de retroventa	14.879.379	2.835.787
Bienes recibidos en pago	154.495	135.045
Derechos sobre contratos de leasing	217.952	123.651
Contratos por cobrar bonos de patrimonio	6.040.452	-
Dividendos por cobrar	9.941.769	-
Otros	566.860	370.028
TOTAL	31.800.907	3.464.511

10. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE VENTA CON RETROCOMPRA

COD.	FECHA INICIO	FECHA TERMINO	CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE
VRC	26/12/07	2/1/08	VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	PESO	2.990.640	0,47	2.993.920	LETRAS	2.992.983
VRC	28/12/07	2/1/08	VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	PESO	9.698.029	0,5	9.706.111	LETRAS	9.704.494
VRC	27/4/07	1/4/08	VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	PESO	2.013.060	5,87	2.184.721	LETRAS	2.181.902

11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 s., es el siguiente:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
	2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Banco Security	99,9400	99,9400	167.333.290	164.368.891	27.250.377	22.014.879	27.234.026	22.001.670	167.232.890	164.270.270
Compañía de Seguros Generales										
Penta Security S.A.	29,1670	29,1670	19.014.936	17.474.013	2.827.507	2.475.745	824.699	954.861	5.546.086	5.449.194
Seguros Vida Security Previsión S.A.	97,4721	94,2097	73.290.413	8.897.413	2.178.689	1.869.504	2.122.307	1.868.654	64.407.639	9.466.801
Europ Assistance Chile S.A.	49,0000	49,0000	183.710	98.005	54.114	(26.263)	26.616	(7.058)	90.018	55.158
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	-	99,9958	-	63.140.222	-	18.332.875	13.176.505	16.135.035	-	63.137.572
Cigna Vida S.A.	-	-	-	-	-	-	710.190	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	35.807	(307)	54.245	29.536
Inmobiliaria Security S.A.										
(Fondos de Inversión Privados)	-	-	-	-	-	-	895.891	465.074	4.574.621	3.618.252
Inversiones Cooper Gay Ltda.	49,9990	49,9990	356.100	316.064	328.275	111.723	164.134	70.393	178.047	174.788
TOTALES									242.083.546	246.201.571

Información adicional

Adicionalmente se incluyen los balances de las Sociedades no consolidadas según lo descrito en Nota 2.d.

a . 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 cambió de nombre de 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

GRUPO security

Estos valores se encuentran formando parte del patrimonio de Seguros de Vida Security Previsión S.A.

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.

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.

b . En enero de 2007 Grupo Security S.A. en conjunto con Grupo Ultramar, efectuaron una combinación de negocios a través de sus filiales indirecta y directa respectivamente, Travel Security S.A. y Tajamar S.A., empresas dedicadas al giro de agencias de viajes. Dicha operación, de acuerdo al Boletín Técnico Número 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de estas sociedades, la cual determinó el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad combinada. Al 31 de diciembre de 2007, los valores de los activos y pasivos de la Sociedad combinada, son los valores libros.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos combinados en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	5.416.645
Ajuste a valor justo	-
VALOR PATRIMONIAL (VP)	5.416.645

Estos valores se encuentran formando parte de los estados financieros consolidados de Inversiones Seguros Security Ltda.

c . Con fecha 30 de junio de 2007, las Sociedades Seguros Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A. se han fusionado absorbiendo Seguros Vida Security Previsión S.A. a Security Rentas Seguros de Vida S.A.. La operación descrita se realizó previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d . Con fecha 10 de agosto de 2007, Grupo Security S.A. en conjunto con su filial directa Inversiones Seguros Security Ltda.. compraron la Sociedad Cigna Holdings S.A., en la cual su mayor activo es Compañía de Seguros Cigna Vida Chile S.A., la operación conjunta significó un desembolso aproximado de MM\$13.544.

La operación descrita anteriormente y de acuerdo al Boletín Técnico Número 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de esta Sociedad, la cual determina el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos adquirida en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	17.954.592
Ajuste a valor justo	(7.171.687)
VALOR PATRIMONIAL (VP)	10.782.905

Estos valores se encuentran formando parte del patrimonio de Seguros de Vida Security Previsión S.A.

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

BANCO SECURITY Y FILIALES · Balances Generales Consolidados
31 diciembre 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 MM\$	2006 MM\$
Disponible	72.938	59.681
Colocaciones	1.821.743	1.643.957
Otras operaciones de crédito	96.807	68.458
Instrumentos para negociación	357.176	282.930
Instrumentos de inversión	171.461	52.207
Contratos de derivados financieros	59.632	5.795
Otros activos	208.418	153.908
Activo fijo	25.681	25.180
TOTAL ACTIVOS	2.813.856	2.292.116

GRUPO security

PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 MM\$	2006 MM\$
Captaciones y otras obligaciones	2.075.916	1.731.280
Obligaciones por bonos	222.498	149.278
Préstamos de entidades financieras	191.959	154.692
Contratos de derivados financieros	42.740	4.374
Otros pasivos	113.342	88.071
Interes Minoritario	69	53
Capital y reservas	139.657	139.657
Otras cuentas patrimoniales	425	2.696
Utilidad del ejercicio	27.250	22.015
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.813.856	2.292.116

BANCO SECURITY Y FILIALES · Estados Consolidados de Resultados por los ejercicios terminados el 31 diciembre 2007 y 2006

	2007 MM\$	2006 MM\$
Ingresos de operación	307.560	270.273
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(138.368)	(81.051)
Pérdida por diferencias de precio	(77.488)	(117.912)
Gastos por comisiones	(1.104)	(694)
Otros gastos de operación	(638)	(755)
Margen bruto	89.962	69.861
Remuneración y gastos personal	(19.777)	(18.651)
Gastos administrativos y otros	(21.431)	(18.149)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.230)	(1.970)
Margen bruto	46.524	31.091
Provisiones por activos riesgosos	(5.573)	(3.173)
Resultado operacional	40.951	27.918
Ingresos no operacionales	1.519	1.665
Gastos no operacionales	(2.445)	(828)
Utilidad por inversiones permanentes	108	84
Corrección monetaria	(7.580)	(2.300)
Excedentes antes de impuestos	32.553	26.539
Provisión para impuestos	(5.285)	(4.519)
Excedentes	27.268	22.020
Interés minoritario	(18)	(5)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	27.250	22.015

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A. · Balances Generales Resumidos
31 diciembre 2007 y 2006

ACTIVOS	2007 MM\$	2006 MM\$
Inversiones	736.709	774.857
Deudores por Primas	3.229	6.786
Deudores por Reaseguros	2.145	1.247
Otros activos	17.763	3.798
TOTAL ACTIVOS	759.846	786.688

PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 MM\$	2006 MM\$
Reservas de siniestros	667.224	684.424
Otros pasivos	19.332	8.885
Capital y reservas	71.112	70.327
Resultado del ejercicio	2.179	23.052
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	759.846	786.688

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A. · Estados de Resultados
por los ejercicios terminados el 31 diciembre 2007 y 2006

	2007 MM\$	2006 MM\$
Ingresos operacionales	35.718	42.333
Costos de intermediación, siniestros y administración	(51.016)	(73.456)
Resultado explotación	(15.298)	(31.124)
Ingresos productos de inversiones	21.487	55.991
Subtotal	6.189	24.868
Corrección monetaria	(4.237)	(129)
Otros ingresos y egresos	441	(82)
Impuesto a la renta	(214)	(1.605)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.179	23.052

12. 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 2007 y 2006, es el siguiente:

Menor valor de inversión

SOCIEDAD	2007 M\$		2006 M\$	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR
Banco Security	20.409	134.357	20.409	154.766
Factoring Security S.A.	30.069	195.447	30.069	225.515
Seguros Security Previsión Generales S.A.	78.855	870.788	78.856	949.644
Seguros Vida Security Previsión S.A.	163.453	2.363.432	163.453	2.118.956
Travel Security S.A.	61.602	1.085.162	61.601	852.156
Agencias Security S.A.	39.057	-	2.975	39.920
Asesorías Security S.A.	23.322	-	1.721	24.086
Servicios Security S.A.	178.509	-	10.452	188.143
Inversiones Copper Limitada	776.857	12.818.154	776.857	13.595.012
Dresdner Bank Lateinamerika	131.096	2.174.018	131.097	2.305.113
Dresdner Lateinamerika Corredora de Bolsa S.A.	59.081	152.621	59.080	211.700
Patrimonio Separado BSECS-1	-	-	63.565	-
Patrimonio Separado BSECS-2	-	-	11.021	-
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	1.272.011	23.209.694	953.581	24.481.707
TOTALES	2.834.321	43.003.673	2.364.737	45.146.718

Mayor valor de inversión

SOCIEDAD	2007 M\$		2006 M\$	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO	SALDO MENOR VALOR
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.	16.639	-	5.287	17.183
TOTALES	16.639	-	5.287	17.183

13. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos de largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Descuentos en colocación de bonos	3.216.369	2.513.676
Derechos sobre contratos de leasing	7.497.941	4.940.496
Bono patrimonio separado 9	115.472	-
Otros	1.585.090	345.220
Cartera adquirida Corredora de Seguros Security Ltda.	-	3.646.390
TOTALES	12.414.872	11.445.782

14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	DÓLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
CORTO PLAZO								
Banco de Chile	1.558.317	785.781	-	-	27.456.187	20.069.568	29.014.504	20.855.349
Corpbanca	-	-	-	-	15.031.757	8.292.275	15.031.757	8.292.275
Banco Estado	-	-	-	-	20.096.568	23.554.528	20.096.568	23.554.528
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	11.889.405	21.219.427	11.889.405	21.219.427
Banco BICE	-	-	-	-	2.413.018	1.979.951	2.413.018	1.979.951
Banco BBVA	-	-	-	-	14.474.092	16.192.703	14.474.092	16.192.703
Scotiabank	2.981.960	-	-	-	3.740.616	5.071.658	6.722.576	5.071.658
Banco del Desarrollo	-	-	-	-	8.021.679	4.667.543	8.021.679	4.667.543
Banco Santander	-	-	-	-	6.914.798	6.088.561	6.914.798	6.088.561
Citibank N.A	-	-	-	-	2.006.699	8.297.007	2.006.699	8.297.007
Bank Of América	-	4.002.508	-	-	2.498.289	-	2.498.289	4.002.508
Banco Security	-	-	-	-	4.263.041	6.255.278	4.263.041	6.255.278
Banco ABN Amro Bank	-	-	-	-	-	2.801.429	-	2.801.429
Wachovia Bank	2.455.527	2.858.939	-	-	-	-	2.455.527	2.858.939
Banco Itau (ex-Bank Boston)	8.804.969	2.228.963	-	-	-	-	8.804.969	2.228.963
TOTALES	15.800.773	9.876.191	-	-	118.806.149	124.489.928	134.606.922	134.366.119
MONTO CAPITAL ADEUDADO	15.493.913	9.728.048			118.340.918	122.249.108	133.834.831	131.977.156

GRUPO security

BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	DÓLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
LARGO PLAZO - CORTO PLAZO								
Banco de Chile	-	-	783.137	788.729	-	-	783.137	788.729
Corpbanca	-	-	-	2.628	-	-	-	2.628
Banco de Crédito e Inversiones	-	-	194.904	199.112	-	-	194.904	199.112
TOTALES	-	-	978.041	990.469	-	-	978.041	990.469
MONTO CAPITAL ADEUDADO	-	-	969.359	975.612	-	-	969.359	975.612
Tasa interés promedio anual			5,75%	8,00%				

15. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros pasivos circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Compra de contratos Leasing (BSECS-9) ⁽¹⁾	-	5.721.151
Compra de contratos Leasing (BSECS-10) ⁽²⁾	6.002.611	17.205.409
Compra de contratos Leasing (BSECS-10) ⁽³⁾	10.772.252	-
Contratos de forward	286.082	-
Otros pasivos circulantes	181.294	109.113
TOTALES	17.242.239	23.035.673

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2006, el saldo corresponde a una obligación con la empresa Concreces Leasing S.A. para la operación de securitización para la formación del patrimonio separado BSECS-9.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo corresponde a una obligación con la empresa Inmobiliaria Mapsa S.A., para la formación del patrimonio separado BSECS-10.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2007, el saldo corresponde a una obligación con la empresa Concreces Leasing S.A.; por la operación de securitización para la formación de patrimonio separado BSEC-11.

16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos de largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

BANCO	MONEDA	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA CIERRE		
		MÁS DE 1 HASTA 2 M\$	MÁS DE 2 HASTA 3 M\$	MÁS DE 3 HASTA 5 M\$	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR	
		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	TASA INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$			
Banco de Chile	UF	384.604	2.307.625	-	2.692.229	6,14	3.481.771
Corpbanca	UF	-	-	-	-	0,00	2.675.815
Banco de Crédito e Inversiones	UF	192.302	1.153.812	-	1.346.114	6,09	4.220.036
Banco Security	UF	1.705.345	-	-	1.705.345	7,08	1.829.226
TOTALES		2.282.251	3.461.437	-	5.743.688		12.206.848

17. 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 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 9 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción del bono serie B 2, con cargo a la línea B, señalada en el primer párrafo.

El 30 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 570 la emisión de bonos serie E desmaterializado por un monto de UF 500.000, este devenga una tasa del 3,8% anual.

Con fecha 15 de agosto de 2007, Grupo Security S.A. efectuó el prepago del 100% de los saldos que mantenía con los tenedores de bonos de la Serie B.

GRUPO security

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	PERIORIZIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	2007 M\$	2006 M\$	
LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
340-13-08-03	BSECU-B	-	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	-	4.278.329	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	70.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	1.579.900	1.608.592	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	13.158	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	534.215	17.992	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	39.474	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	1.602.644	53.974	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	-	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	34.312	-	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	-	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	17.156	-	Chile
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								3.768.227	5.958.887	
LARGO PLAZO										
340-13-08-03	BSECU-B	-	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	-	11.815.963	Chile
376-16-07-04	BSECU-C	560.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	10.988.690	12.406.761	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	486.842	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	9.294.944	9.846.636	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	1.460.526	UF	4,20	15.12.2026	Semestral	Semestral	27.884.832	29.539.909	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	1.000.000	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	19.622.660	-	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	500.000	UF	3,80	15.06.2028	Semestral	Semestral	9.811.330	-	Chile
TOTAL LARGO PLAZO								77.602.456	63.609.269	

18. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de provisiones, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión de vacaciones	887.064	669.637
Provisión premios	124.572	109.697
Provisión Profit	128.575	138.090
Provisión bonos	52.364	56.947
Provisiones de gastos y varias	3.722.710	3.777.714
Provisiones para contingencias asociadas a inversiones	5.360.226	918.176
TOTALES	10.275.511	5.670.261

19. INTERÉS MINORITARIO

El detalle del interés minoritario al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

FILIAL	PARTICIPACIÓN %	PARTICIPACIÓN M\$		RESULTADO M\$	
		2007	2006	2007	2006
Factoring Security S.A	0,002%	429	372	(100)	(86)
Inmobiliaria Security S.A.	0,001%	35	29	(6)	(5)
Inversiones Seguros Security Limitada	0,001%	26	317	(3)	(28)
Inversiones Invest Security Limitada	0,070%	2.546	2.470	(274)	219
Virtual Security S.A	0,100%	164	154	(11)	(2)
Representaciones Security Limitada	1,000%	1.340	576	(762)	(360)
Travel Security S.A.	45,000%	2.827.481	546.518	(362.506)	-
Mandatos Security Ltda.	0,230%	58	46	(12)	(4)
Global Gestión y Servicios Ltda.	0,230%	(240)	(249)	(10)	75
Securizadora Security S.A.	49,040%	1.409.583	1.186.449	(223.134)	172.332
Asesorías Security S.A.	0,218%	2.299	2.231	(398)	(234)
Servicios Security S.A.	0,002%	1	-	-	(2)
Corredora de Seguros Security Limitada	0,002%	30	48	(1)	(3)
Inmobiliaria Security Once Limitada	1,000%	12	21	8	(7)
Global Asset Advisors Limited	1,000%	3.243	555	(1.752)	16
Inmobiliaria Security Siete Limitada	0,001%	29	4	(5)	-
Cigna Asistencia Administrativa Ltda.	0,100%	430	-	(77)	-
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	0,001%	3	25	2	(3)
TOTALES		4.247.469	1.739.564	(589.041)	171.907

20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fue el siguiente:

	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006	87.097.536	28.414.860	2.394.108	37.706.468	(1.548.561)	20.209.833	174.274.244
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	20.209.833	-	(20.209.833)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(1.548.561)	1.548.561	-	-
Aumento de capital	16.669.957	2.635.388	-	-	-	-	19.305.345
Ajuste reserva fluctuación inversión filial	-	-	(2.043.282)	-	-	-	(2.043.282)
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(10.784.899)	-	-	(10.784.899)
Revalorización capital propio	2.245.797	662.597	398.239	1.036.691	8.804	-	4.352.128
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	26.746.452	26.746.452
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(2.201.000)	-	(2.201.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	106.013.290	31.712.845	749.065	46.619.532	(2.192.196)	26.746.452	209.648.988
Actualización extracontable	7.844.984	2.346.750	55.430	3.449.845	(162.223)	1.979.237	15.514.023
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ACTUALIZADOS	113.858.274	34.059.595	804.495	50.069.377	(2.354.419)	28.725.689	225.163.011

GRUPO security

	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007	106.013.290	31.712.845	749.065	46.619.532	(2.192.196)	26.746.452	209.648.988
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	26.746.452	-	(26.746.452)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(2.192.196)	2.192.196	-	-
Ajuste reserva fluctuación inversión filial	-	-	(1.246.575)	-	-	-	(1.246.575)
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(11.555.250)	-	-	(11.555.250)
Revalorización capital propio	7.844.984	2.346.750	25.865	4.655.496	(41.159)	-	14.831.936
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	32.017.836	32.017.836
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(3.741.700)	-	(3.741.700)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2007	113.858.274	34.059.595	(471.645)	64.274.034	(3.782.859)	32.017.836	239.955.235

Capital pagado

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo Nro. 10 de la Ley Nro. 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 2007 y 2006 es de M\$113.858.274, (M\$113.858.274 en 2006) representado por 2.201.000.000 acciones sin valor nominal.

Otras reservas

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

El detalle del movimiento durante el año 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Security Rentas Seguros de Vida S.A.	-	1.604.647
Inversiones Seguros Ltda.	992.767	17.737
Banco Security	(2.239.342)	420.899
TOTALES (*)	(1.246.575)	2.043.283

(*): 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 fue absorbido con utilidades futuras, de acuerdo a la Circular número 1.819.

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 abril de 2006, se acordó proceder al 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.

En abril de 2007, se acordó repartir un dividendo de \$4,15 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1 y al dividendo adicional de \$1,15 ya pagados en octubre de 2006, determina un dividendo definitivo de \$6,3 para el período 2006.

En sesión de Directorio, realizada con fecha 4 de octubre de 2007, los señores Directores acordaron, de acuerdo a las facultades otorgadas por la Junta de Accionistas, efectuar un reparto de dividendo de \$2,8 por acción, correspondiendo a \$1,7 a dividendo provisorio y \$1,1 a dividendo adicional con cargo a utilidades acumuladas.

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 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 de Valores y Seguros 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 remanentes de dicho aumento, a un precio preferencial de \$120/acc. Con ello se contabilizó directo a capital M\$16.669.957 y con esta operación se obtuvo un mayor precio en colocación de acciones por un monto de M\$2.635.388.

21. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Los otros egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2007 por M\$4.902.348 (M\$3.627.124 en 2006), corresponden principalmente a provisiones por valorización de la cartera de inversiones que posee el Grupo Security consolidado. El detalle es el siguiente:

GRUPO security

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión para contingencias asociadas a inversiones	3.219.500	-
Pérdida por operaciones a futuro	98.994	127.981
Pérdida en venta de acciones	74.284	95.383
Otros gastos no peracionales	18.320	12.661
Juicios	-	256.166
Provisión gastos asesorías y estudio financieros de mercado	676.747	192.433
Gastos de reorganización división seguros	-	2.685.000
Otros	814.503	257.500
TOTAL	4.902.348	3.627.124

22. 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	2007 M\$	2006 M\$
ACTIVOS/ABONOS			
Existencias	IPC	181.046	51.162
Activo fijo	IPC	276.064	50.845
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	9.770.077	4.790.525
Menor valor de inversiones	IPC	2.823.149	1.051.151
Otros activos no monetarios	IPC	5.923.832	797.940
Otros activos no monetarios	UF	6.050	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	671.159	151.422
TOTAL ABONOS		19.651.377	6.893.045
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(14.831.936)	(5.604.374)
Pasivos no monetarios	IPC	(6.413.562)	(1.625.715)
Pasivos no monetarios	UF	(6.119)	-
Cuentas de ingresos	IPC	(714.102)	(162.300)
TOTAL CARGOS		(21.965.719)	(7.392.389)
PÉRDIDA POR CORRECCIÓN MONETARIA		(2.314.342)	(499.344)

23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	(CARGO) / ABONO	
	2007 M\$	2006 M\$
ACTUALIZACIÓN DE		
Disponible	(22.914)	5.121
Inversiones en dólares	-	30.140
Cuentas por cobrar	436.410	-
TOTAL CARGOS (ABONOS)	413.496	35.261
PASIVOS		
Otras deudas en dólares	4.456	(3.029)
TOTAL CARGOS	4.456	(3.029)
Abono (cargo) neto a resultado	417.952	32.232

24. 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 N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen actividades de financiamiento o de Inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	4.327.215	3.453.568
Depósitos a plazo	262.722	60.252
Pacto de retroventa	12.697.477	2.945.103
Cuotas de fondos mutuos	8.421.541	1.473.743
	25.708.955	7.932.666

25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Entre las sociedades que se han consolidado las siguientes tienen contingencias y/o restricciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Grupo Security S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007 y 2006.
- **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 resuelta con fecha 31 de mayo de 2007, no existiendo contingencias actuales con esta entidad fiscalizadora.

Inmobiliaria Security S.A.

La filial directa Inmobiliaria Security S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Inmobiliaria Security S.A., en virtud de un contrato de arriendo de parte del Terreno de Huechuraba, ha recibido boleta de garantía por UF1.000, de Constructora Vespucio Norte S.A. que garantiza la conservación del inmueble.

27. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos

	MONEDA	2007 M\$	2006 M\$
CIRCULANTES			
Disponibles	\$ No reajustables	3.798.713	3.436.325
Disponibles	Dólar observado	-	17.246
Depósitos a plazo	Dólares	-	47.380
Depósitos a plazo	Euro	12.643	12.872
Valores negociables	\$ No reajustables	8.421.541	770.962
Valores negociables	\$ Reajustables	-	774.623
Deudores por venta	\$ No reajustables	139.766.162	126.691.145
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	4.670.352	2.582.544
Deudores varios	\$ No reajustables	1.073.791	596.722
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	182.060	167.401
Existencias	\$ No reajustables	13.341.201	31.486.144
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	1.306.353	909.945
Gastos anticipados	\$ No reajustables	193.529	90.567
Impuestos diferidos	\$ Reajustables	3.166.586	1.876.850
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	28.124.161	3.464.511
Disponibles	\$ Reajustables	528.502	-
Depósitos a plazo	\$ No reajustables	44.176	-
Depósitos a plazo	\$ Reajustables	206.936	-
Deudores por venta	\$ Reajustables	207.184	-
Deudores varios	\$ Reajustables	17.209	-
Impuestos por recuperar	\$ No reajustables	144.962	-
Gastos anticipados	\$ Reajustables	18.912	-
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	3.676.746	-
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		208.901.719	172.925.237
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	\$ Reajustables	4.406.923	4.165.673
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	242.083.546	246.201.571
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	43.003.673	45.146.718
Mayor valor de inversiones	\$ Reajustables	-	(17.183)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	-	220.770
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	229.276	417.785
Intangibles	\$ Reajustables	443.802	377.890
Otros	\$ Reajustables	7.838.530	11.445.778
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	235.509	-
Intangibles	UF	1.318	-
Intangibles	\$ No reajustables	313.227	-
Otros	\$ No reajustables	4.576.342	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		298.725.223	303.793.329
	\$ No reajustables	204.703.666	169.118.920
	\$ Reajustables	307.316.238	311.687.821
	Dólar observado	-	64.626
	Euro	12.643	12.872
	UF	1.318	-

GRUPO security

Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2007		2006		2007		2006	
		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	4.271.911		-		-			
Obligaciones con bancos	Dólares	15.800.773		9.876.192	3,47	-		-	
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	114.534.238		124.489.927	4,90	-		-	
Obligaciones con bancos	UF	-		401.060	5,45	978.041		589.409	8,04
Obligaciones por bonos	UF	893.107		3.228.329	4,54	2.875.120		2.730.558	4,54
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	8.703.713		5.438.045		657.502		-	
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	-		337.224		-		-	
Documentos por pagar	\$ No reajustables	-		-		-		-	
Acreeedores varios	\$ Reajustables	-		499.175		-		-	
Acreeedores varios	\$ No reajustables	761.180		-		384.341		-	
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	5.746		-		-		-	
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	UF	3.997.717		-		-		-	
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	347.436		627.142	5,50	-		-	
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	387.189		8.047		503.276		-	
Ingresos por adelantado	\$ No reajustables	131.613		-		-		-	
Provisiones	\$ No reajustables	-		5.670.261		10.275.511		-	
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	75.569		88.150		-		-	
Provisiones	\$ Reajustables	-		-		-		-	
Retenciones	\$ Reajustables	762.094		643.514		-		-	
Otros pasivos circulantes	Dólares	286.082		-		-		-	
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	16.956.157		23.035.673		-		-	
TOTALES		167.914.525		174.342.739		15.673.791		3.319.967	
	\$ Reajustables	5.421.194		1.487.960		503.276		-	
	Dólares	16.086.855		9.876.192		-		-	
	\$ No reajustables	141.515.652		159.349.198		11.317.354		-	
	UF	4.890.824		3.629.389		3.853.161		3.319.967	

Pasivos largo plazo · 2007

RUBRO	MONEDA	1 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	4.038.343	6,12	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bonos	UF	6.878.259	4,20	9.475.375	4,20	24.479.116	4,20	36.769.706	4,20
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	1.705.345	7,08	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	UF	393.425	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Dólar	503.276	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES		13.518.648		9.475.375		24.479.116		36.769.706	
	UF	11.310.027		9.475.375		24.479.116		36.769.706	
	\$ No reajustables	1.705.345		-		-		-	
	Dólar	503.276		-		-		-	

2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %						
Obligaciones con bancos	UF	8.732.955	8,04	3.473.893	8,04	-	-	-	-
Obligaciones con bonos	UF	12.707.342	4,20	10.841.665	4,20	17.257.525	4,20	22.802.737	4,20
Acreedores varios	\$ No reajustables	502.845	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES		21.943.142		14.315.558		17.257.525		22.802.737	
	UF	21.440.297		14.315.558		17.257.525		22.802.737	
	\$ No reajustables	502.845		-		-		-	

28. 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.

29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de febrero de 2008), no existen hechos significativos que afecten a los mismos..

30. MEDIO AMBIENTE

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

Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General

Miguel Morales Cáceres
Contador General

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS (31 · DICIEMBRE · 2007)

1. 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, la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A. En consecuencia, el proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Factoring Security, Asesorías Security y filiales, 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 \$ 512.034 millones, de los cuales, el activo circulante asciende a \$ 208.902 millones (un 40,8% de los activos), dentro del cual se destacan principalmente deudores por venta y otros activos circulante, que son partidas habituales de los negocios de las filiales que consolidan con Grupo Security. Entre las partidas más importantes del activo está la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$242.079 millones, que representa el 47,3% del total de los activos.

En cuanto a los pasivos de corto y largo plazo \$267.831 millones, el pasivo circulante alcanza los \$183.588 millones (un 68,5% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo asciende a \$ 84.243 millones (31,5% de estos pasivos). Se destacan la obligación con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$141.329 millones y el saldo de las emisiones de bonos realizada por Grupo Security por \$ 81.371 millones.

El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$239.955 millones, y representa un 46,9% de los activos totales consolidados a diciembre 2007.

2. ANÁLISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EFF CONSOLIDADOS

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	veces	1,14	0,97
Razón ácida ⁽¹⁾	veces	0,07	0,03

⁽¹⁾: Razón ácida: (Activos Disponible + Depósitos a plazo + Valores Negociables)/ Pasivo Circulante

GRUPO security

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento ⁽²⁾	veces	1,10	1,12
Deuda a corto plazo / deuda total	veces	0,69	0,70
Deuda a largo plazo / deuda total	veces	0,31	0,30
Cobertura de Gastos Financieros ⁽³⁾	veces	6,4	7,0

⁽²⁾ : Razón de endeudamiento: Total Pasivos Exigibles / (Patrimonio + Interés Minoritario)

⁽³⁾ : Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos. Ítemes extraordinarios e intereses / gastos financieros

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
ACTIVIDAD			
Total Activos	MM\$	512.034	480.884
Inversión en Empresa Relacionada	MM\$	242.078	246.201
Rot. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A
Perman. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
RESULTADOS			
Ingresos de Explotación	MM\$	47.955	38.796
Costos de Explotación	MM\$	-11.210	-13.849
Margen de Explotación	MM\$	36.746	24.947
Gastos Administración y Ventas	MM\$	-36.084	-29.373
Resultado Operacional	MM\$	662	-4.426
Gastos Financieros	MM\$	-6.081	-4.757
Resultado No Operacional	MM\$	32.172	32.738
Utilidad del Ejercicio	MM\$	32.018	28.726
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁽⁴⁾ (E.B.I.T.D.A)	MM\$	42.869	36.192

⁽⁴⁾ : R.A.I.I.D.A.I.E. (Resultado antes Imptos. e ítemes extraordinarios+Gtos. Financieros+Amort. menor valor+Dep. del Ejerc.)

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC 2007	DIC 2006
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio ⁽⁵⁾	%	15,8%	15,7%
Rentabilidad de los activos ⁽⁶⁾	%	6,4%	6,9%
Rentabilidad de los activos operacionales ⁽⁷⁾	%	0,2%	-1,7%
Utilidad por Acción (últimos 12 meses)	\$	14,5	13,1
Retorno de Dividendo por acción (últimos 12 meses) ⁽⁸⁾	%	3,6%	4,2%

⁽⁵⁾: Rentabilidad anualizada patrimonio neto promedio

⁽⁶⁾: Rentabilidad anualizada activos promedio

⁽⁷⁾: Resultado Operacional del Ejercicio/ Activos operacionales promedio (Se consideran activo operacionales Otros Activos)

⁽⁸⁾: Dividendo Pagados por Acción último año / Precio cierre del período Bolsa de Comercio de Santiago

3. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICO Y/O DE MERCADOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Grupo Security, participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas en distintas áreas de negocios, principalmente en los sectores de Financiamiento, Inversiones, Seguros y Servicios Complementarios. En efecto, a la fecha de estos EEFF, una cifra cercana al 47,3% de sus activos consolidados (inversiones en empresas relacionadas) se encuentran asociados a estos sectores.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al Valor Libro, dependiendo este múltiplo, de la industria y las condiciones económicas que estas enfrentan.

La mayor parte del resto de los activos (aproximadamente un 8,4% de los activos totales) esta representado principalmente por el ítem Menor Valor, producto de la adquisición de sociedades que están contabilizadas de acuerdo a las normas contables vigentes y que normalmente no difieren sustancialmente de su valor comercial.

4. MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

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

GRUPO security

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, la Compañía Seguros Vida Security Previsión y la Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias. 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.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. De esta manera, "Invest Security" provee a partir del año 2001 una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa y "Virtual Security" provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security

4.1 Industria Bancaria

La industria bancaria ha mostrado los últimos años un fuerte dinamismo, logrando crecimientos sobre la economía nacional. A diciembre de 2007, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 25 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 20 bancos controlados por accionistas locales y 4 bancos de propiedad de capitales extranjeros. A esa fecha, las colocaciones totales de la industria alcanzaban a \$63.735 mil millones, su capital y reservas a \$ 5.974 mil millones y su utilidad acumulada a diciembre de \$966 mil millones, con una rentabilidad sobre capital y reservas de 16,17%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 49,02% medido como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto y un 1,92% medido como gastos de apoyo operacional sobre activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 1,58% medido como provisión colocaciones sobre colocaciones totales y 0,75 como colocaciones vencidas sobre colocaciones totales.

Al cierre del 2007, las colocaciones de Banco Security alcanzaron a \$1.929 mil millones, que representa un crecimiento de 11,91% real con respecto a igual fecha del año pasado, y lo que deja al Banco en el 9º lugar en colocaciones, con cerca de un 3,0% de participación de mercado.

4.2 Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHF a diciembre 2007 (asociación gremial de factoring) alcanzaron los \$ 2.011 mil millones. Por otra parte, el año 2006 la utilidad total obtenida por los miembros de la ACHF creció un 31% real con respecto al año 2005, alcanzando los \$ 18.908 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 32,7%, que se compara positivamente con la rentabilidad de 26,5% del año anterior.

A diciembre de 2007, las colocaciones totales de Factoring Security alcanzaron a \$137.204 millones, lo que la ubica en el séptimo lugar de la ACHEF con un 6,8% de participación de mercado

4.3 Industria de Fondos Mutuos

A diciembre 2007, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 12.725 mil millones aproximadamente y 1.087.512 respectivamente. Entre los hechos destacados del último tiempo está la consolidación en la participación de los Fondos Mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y la creación de la figura de inversionistas calificados, que permitirá crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes.

A diciembre de 2007 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$506 mil millones con una participación de mercado de 3,97%, ocupando el 7º lugar entre las 21 administradoras que operan en el mercado.

4.4 Industria de Corretaje de Bolsa

Durante el año 2007, la actividad bursátil creció fuertemente, aumentando en un 36,3% real los montos transados. Valores Security, por su parte, aumentó en un 52,3% real el monto transado en acciones, el cual superó los \$1.000 mil millones, obteniendo el 9º lugar en el ranking entre los 38 corredores que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio aumentó de 2,07% en 2005 a 2,97% en 2006, a diciembre 2007 el monto transado en acciones supera los \$1.694 millones con lo cual alcanza una participación de mercado de 3,32%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

4.5 Industria Aseguradora

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales, de vida y generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A septiembre de 2007, existían 29 compañías de seguros de vida y 18 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito). Durante los últimos años, el número de actores de la Industria de Seguros de Vida se ha incrementado de manera considerable, presentando al mismo tiempo un importante grado de concentración, esto no sólo en el segmento de Seguros de Vida sino también en el de Seguros Generales.

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los \$ 1.462 mil millones y \$ 725 mil millones a septiembre 2007 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$ 237.533 millones y \$ 14.542 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre 2007.

5. 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 2007 Y 2006	DIC - 2007 M\$	DIC - 2006 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	-23.814.450	-19.082.597
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-3.000.617	111.522.032
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	45.123.656	-94.521.333
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	18.308.589	-2.081.898
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-532.300	118.644
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	17.776.289	-1.963.254
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.932.666	9.895.920
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	25.708.955	7.932.666

El flujo neto por actividades de la operación de M\$ -23.814.450 al 31 de diciembre de 2007 comparado con los M\$ -19.082.597 al 31 de diciembre de 2006, incluye principalmente las cuentas Variación de Activos que afectan el flujo de efectivo (aumentan) disminución.

El flujo neto por actividades de financiamiento de M\$ -3.000.617 al 31 de diciembre de 2007 comparado con los M\$ 111.522.032 al 31 de diciembre de 2006, se origina principalmente por Pago de Préstamos por M\$ -13.849.736 Pago de Dividendos por M\$ -17.448.191 y Pago de obligaciones con el público por M\$ -18.215.616.

El flujo neto positivo por actividades de inversión de M\$ 45.123.656 al 31 de diciembre de 2007 comparado con los M\$ -94.521.333 al 31 de diciembre de 2006, corresponde principalmente Otros ingresos de inversión por M\$ 48.248.181 y que dicen relación con los dividendos recibidos por parte de Grupo Security proveniente de sus filiales.

6. FACTORES DE RIESGO

6.1 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 esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 90,5% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2007. 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 2007 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.

En cuanto a las compañías de seguros del Grupo, las que aún no son una fuente importante de dividendos, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por Internacional Credit Ratings

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo a 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.

6.2 Otros factores de riesgos

6.2.1 RIESGOS DE DESEMPEÑO GENERAL DE LA ECONOMÍA.

El desempeño de las filiales de Grupo Security, está correlacionada, con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que a su vez dependen de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debieran verse reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

6.2.2 COMPETENCIA EN TODOS LOS NEGOCIOS EN QUE PARTICIPA EL GRUPO

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, 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, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

6.2.3 CAMBIOS REGULATORIOS

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa la Compañía, están reguladas por entidades estatales que están 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.

6.3 Riesgos asociados al negocio financiero

6.3.1 RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. 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. A pesar de lo anterior, a partir de 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.

Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

6.3.2 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. Con este objeto, Grupo 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 límites que impone la regulación, en particular, el Banco y sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés (VaR) que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

6.3.3 RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

6.3.4 RIESGO CAMBIARIO

Como política del grupo security, las operaciones mantenidas con moneda extranjera con instituciones financieras, se encuentran debidamente calzadas con operaciones de venta en la misma moneda.

6.3.5 RIESGO DE COMMODITY

Al 31 de diciembre 2007 y 2006 Grupo Security no presenta activos ni pasivos en commodities.

6.4 Riesgos asociados al negocio de seguros

6.4.1 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.

6.4.2 TASAS DE MORTALIDAD Y MORBILIDAD

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a relacionados aumentos 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 disminuir 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.

6.4.3 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.

6.4.4 INDUSTRIA REASEGURADORA

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

6.4.5 COMPETENCIA INTERNA

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

7. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

DICIEMBRE 2007			
CLASIFICACIÓN VIGENTE	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B-2 BONOS N° 376 SERIE C BONOS N° 454 SERIE D BONOS N° 507 SERIE E	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*

estados financieros resumidos filiales





FILIALES GRUPO SECURITY

banco security y filiales	164
valores security s.a. corredores de bolsa	166
administradora general de fondos security s.a	168
factoring security s.a.	170
asesorías security s.a. y filiales	172
securitizadora security gmac-rfc s.a.	174
inversiones seguros security limitada y filiales	176
seguros vida security previsión s.a.	178
compañía de seguros generales penta-security s.a.	180
servicios security s.a. y filiales	182
corredores de seguros security limitada	184
europ assistance s.a.	186
cooper gay chile s.a. corredores de reaseguros	188
inmobiliaria security s.a. y filiales	190
inversiones invest security limitada y filiales	192
travel security s.a. y filial	194
virtual security s.a.	196
global security gestión y servicios limitada	198
mandatos security limitada	200

Los estados financieros completos de las filiales y coligadas indicadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

GRUPO security

BANCO SECURITY Y FILIALES

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Bancaria.

inscripción en el registro de valores

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

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 1 de octubre 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 \$140.083 millones al 31 de diciembre de 2007, 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 \$167.333 millones al 31 de diciembre de 2007.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Banco Security representa un 49,70% 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	2.579.757,5	2.113.027,7
Activo Fijo	25.681,1	25.180,0
Otros Activos	208.417,8	153.908,5
TOTAL ACTIVOS	2.813.856,4	2.292.116,2
PASIVOS		
Circulante	2.310.614,1	1.890.345,4
Pasivos Largo Plazo	335.840,1	237.349,4
Interés Minoritario	68,9	52,5
Capital y Reservas	140.082,9	142.354,0
Utilidad del Ejercicio	27.250,4	22.014,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.813.856,4	2.292.116,2
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	40.951,7	27.917,6
Resultado No Operacional	(8.398,9)	(1.378,0)
Interés Minoritario	(17,9)	(5,3)
Amortización Mayor Valor de Inversiones		
Excedentes Antes de Impuestos	32.534,9	26.534,3
Impuesto Renta	(5.284,5)	(4.519,4)
RESULTADO DEL EJERCICIO	27.250,4	22.014,9
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo Originado por Actividades de operación	49.475,5	31.511,2
Flujo originado por Actividades de Inversión	(438.868,0)	(174.214,5)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	398.233,6	111.026,1
Flujo Neto del Año	8.841,1	(31.677,2)
Efecto Corrección Monetaria	4.416,3	4.480,2
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	13.257,4	(27.197,0)

GRUPO security

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

tipo de sociedad

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

inscripción en el registro de valores

Valores Security se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 0111.

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 2007 es de \$ 21.044 millones y su patrimonio total es de \$ 28.272 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Valores Security representa un 8,42% 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 Grupo, Valores Security realiza operaciones relacionadas con pólizas de seguros en el caso de Penta-Security, Security Generales S.A., Seguros Vida Security Previsión S.A. y con corretaje de pólizas para la Corredora de Seguros Security.

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

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

nómina del directorio

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	· Ramón Eluchans O.	RUT:	6.464.460-2
DIRECTORES	· Nicolás Ugarte B.	RUT:	7.033.564-6
	· Francisco Javier Gómez C.	RUT:	4.878.296-5
	· Enrique Menchaca O.	RUT:	6.944.388-5
	· Naoshi Matsumoto C.	RUT:	9.496.299-4
GERENTE GENERAL	· Cristián Pinto M.	RUT:	8.615.137-5

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	3.178.060,3	888.929,1
Activo Fijo	217,7	179,1
Otros Activos	1.322,6	1.116,9
TOTAL ACTIVOS	3.179.600,6	890.225,0
PASIVOS		
Circulante	3.151.328,2	869.180,5
Capital y Reservas	21.044,5	18.839,8
Utilidad del Ejercicio	7.227,9	2.204,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.179.600,6	890.225,0
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	9.905,7	2.908,6
Resultado No Operacional	(1.257,5)	(236,2)
Excedentes Antes de Impuestos	8.648,2	2.672,3
Impuesto Renta	(1.420,3)	(467,6)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.227,9	2.204,7
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	3.736,8	(631,9)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(3,2)	25,0
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	160,9	33,3
Flujo Neto del Año	3.894,5	(573,7)
Efecto Corrección Monetaria	(303,1)	(107,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.591,4	(680,7)

GRUPO security

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

inscripción en el registro de valores

Administradora General de Fondos Security S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 0112.

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.

Los fondos administrados por la Sociedad 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 2007 el Capital y Reservas es \$1.399 millones y su patrimonio es de \$6.982 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Administradora General de Fondos Security S.A. representa un 2,07% 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	8.259,0	10.683,6
Activo Fijo	58,6	92,8
TOTAL ACTIVOS	8.317,6	10.776,5
PASIVOS		
Circulante	1.335,3	529,3
Capital y Reservas	4.912,1	8.700,3
Utilidad del Ejercicio	2.070,2	1.546,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.317,6	10.776,5
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	2.551,8	1.504,9
Resultado No Operacional	(59,1)	350,3
Excedentes Antes de Impuestos	2.492,7	1.855,2
Impuesto Renta	(422,4)	(308,4)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.070,2	1.546,8
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	4.648,4	2.448,0
Flujo originado por Actividades de Inversión	2.651,2	(3.796,2)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(5.305,0)	
Flujo Neto del Año	1.994,6	(1.348,2)
Efecto Corrección Monetaria	(259,6)	(13,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.735,0	(1.361,3)

GRUPO security

FACTORING SECURITY S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

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

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 2007 el capital pagado es \$ 14.303 millones y el patrimonio es \$ 21.474 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Factoring Security S.A. representa un 6,38% sobre los activos de Grupo Security.

relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Durante el año 2007 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	· Francisco Silva S.	RUT:	4.103.061-5
DIRECTORES	· 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
GERENTE GENERAL	· Alan Lolic Z.	RUT:	7.037.931-7

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	142.620,4	141.288,3
Activo Fijo	849,4	583,3
Otros Activos	8.351,1	4.974,8
TOTAL ACTIVOS	151.820,9	146.846,4
PASIVOS		
Circulante	130.289,5	128.244,1
Pasivo Largo Plazo	57,8	0,0
Capital y Reservas	16.468,2	14.302,9
Utilidad del Ejercicio	5.005,4	4.299,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	151.820,9	146.846,4
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	6.176,7	4.511,0
Resultado No Operacional	(339,2)	714,8
Excedentes Antes de Impuestos	5.837,6	5.225,8
Impuesto Renta	(832,1)	(926,3)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.005,5	4.299,4
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	(15.989,1)	(22.856,0)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(377,9)	(13.733,2)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	17.143,5	35.299,4
Flujo Neto del Año	776,6	(1.289,8)
Efecto Corrección Monetaria	(861,3)	244,1
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(84,7)	(1.045,7)

GRUPO security

ASESORÍAS SECURITY S.A. Y FILIALES

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

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

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 desarrolladas 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 2007 el capital y reservas es \$871 millones y el patrimonio es \$1.053 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Asesorías Security S.A. representa un 0,31% 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Activo circulante	1.607,2	1.042,5
Activo Fijo	29,6	31,6
Otros Activos		33,5
TOTAL ACTIVOS	1.636,8	1.107,6
PASIVOS		
Pasivo circulante	580,0	84,6
Largo Plazo		
Interes Minoritario	3,2	0,6
Capital y Reservas	871,2	914,8
Resultado del Ejercicio	182,4	107,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.636,8	1.107,6
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	458,5	11,2
Resultado No Operacional	(249,2)	117,6
Excedentes Antes de Impuestos	209,3	128,8
Interes Minoritario	(1,8)	0,0
Impuesto Renta	(25,2)	(21,3)
RESULTADO DEL EJERCICIO	182,4	107,5
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	971,0	95,6
Flujo originado por Actividades de Inversión	23,4	(39,8)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(151,2)	
Flujo Neto del Año	843,2	55,8
Efecto Corrección Monetaria	(36,2)	(0,8)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	807,0	54,9

GRUPO security

SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

Securizadora Security GMAC-RFC se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 640.

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 Securizadora 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 Securizadora Security GMAC-RFC S.A.

capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 el capital y reservas es \$ 2.419 millones y el patrimonio es \$2.874 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Securizadora Security GMAC-RFC S.A. representa un 0,44% 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 Carvallo	RUT:	7.011.490-9
GERENTE GENERAL	· Juan Enrique Montes Molina	RUT:	9.253.937-7

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	19.554,0	29.427,5
Activo Fijo	17,9	18,9
Otros Activos	146,4	159,2
TOTAL ACTIVOS	19.718,3	29.605,7
PASIVOS		
Circulante	16.844,0	27.186,3
Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	2.419,3	2.770,8
Utilidad del Ejercicio	455,0	(351,4)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	19.718,3	29.605,7
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	735,1	(295,5)
Resultado No Operacional	(195,3)	(140,3)
Excedentes Antes de Impuestos	539,8	(435,8)
Impuesto Renta	(84,8)	84,4
RESULTADO DEL EJERCICIO	455,0	(351,4)
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	6.616,2	(6.325,2)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(6,4)	(5,6)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(4.092,3)	6.604,2
Flujo Neto del Año	2.517,4	273,4
Efecto Corrección Monetaria	(154,2)	(84,5)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.363,2	188,9

GRUPO security

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LIMITADA Y FILIALES

tipo de sociedad

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

inscripción en el registro de valores

Inversiones Seguros Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

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 2007 el capital y reservas es \$ 64.329 millones y su patrimonio es \$ 73.702 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Inversiones Seguros Security Limitada representa un 24,19% 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	23.471,0	3.128,9
Activo Fijo	184,0	205,2
Otros Activos	73.808,2	85.580,2
TOTAL ACTIVOS	97.463,2	88.914,3
PASIVOS		
Circulante	23.760,7	25.255,5
Largo Plazo	0,0	393,8
Interes Minoritario	0,5	0,0
Capital y Reservas	64.328,8	57.737,1
Utilidad del Ejercicio	9.373,2	5.527,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	97.463,2	88.914,3
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	(3.088,8)	(5.079,4)
Resultado No Operacional	11.910,6	9.597,9
Excedentes Antes de Impuestos	8.821,8	4.518,5
Interes Minoritario	0,0	0,0
Amortización mayor valor inversión	16,6	5,3
Impuesto Renta	534,8	1.004,1
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.373,2	5.527,9
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	(11.577,0)	17.355,5
Flujo originado por Actividades de Inversión	26.139,8	(46.716,7)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(9.534,6)	30.064,3
Flujo Neto del Año	9.224,2	703,0
Efecto Corrección Monetaria	78,6	(112,1)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.613,2	590,9

GRUPO security

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Abierta.

inscripción en el registro de valores

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

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 2007 el capital y reservas es \$ 71.112 millones y el patrimonio es \$ 73.290 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Seguros Vida Security Previsión S.A. representa un 21,78% 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Inversiones Financieras	708.116,1	64.441,9
Inversiones Inmobiliarias y Similares	28.593,0	12.595,9
Otros Activos	23.053,2	6.853,6
TOTAL ACTIVOS	759.762,2	83.891,4
PASIVOS		
Reservas Técnicas	667.223,9	69.719,0
Otros Pasivos	19.247,9	4.123,8
Interés Minoritario	0,0	0,0
Capital y Reservas	71.111,7	8.179,1
Utilidad del Ejercicio	2.178,7	1.869,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	759.762,2	83.891,4
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
RResultado Operacional	(15.298,3)	(4.074,1)
Resultado No Operacional	17.691,3	6.206,6
Excedentes Antes de Impuestos	2.393,0	2.132,5
Impuesto Renta	(214,3)	(263,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.178,7	1.869,5
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	(2.017,2)	7.892,4
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	907,1	(1.203,9)
Flujo originado por Actividades de Inversión	346,1	(6.029,0)
Flujo Neto del Año	(764,0)	659,6
Efecto Corrección Monetaria	19,7	9,8
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(744,2)	669,4

GRUPO security

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA-SECURITY S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Abierta.

inscripción en el registro de valores

Seguros Generales Penta-Security S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 898 de fecha 02 de mayo 2005.

objeto social

Seguros Generales.

antecedentes generales

La existencia de la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Resolución N°221 de fecha 27 de octubre de 1993 y se encuentra inscrita en el Registro de Valores, Fojas N°898 de fecha 2 de mayo de 2005.

Mediante Resolución Exenta N°427 de fecha 16 de septiembre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Seguros Security Previsión Generales S.A., sociedad fusionada, en Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A., sociedad absorbente, adquiriendo esta última todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. La fusión tuvo efecto a partir del 1° de enero de 2004. Por motivo de esta fusión, la Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. pasó a denominarse Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A..

capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 el capital y reservas es \$14.227 millones y el patrimonio es \$ 18.938 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Seguros Generales Penta-Security S.A. representa un 1,64% sobre los activos de Grupo Security.

relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Cía de Seguros Generales Penta-Security S.A. provee el servicio de pólizas de seguros generales a Seguros Vida Security Previsión S.A., Banco Security, Factoring Security, Corredores de Seguros Security y 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	· Carlos Eugenio Lavín García – Huidobro	RUT:	4.334.605-9
DIRECTORES	· José Gandarillas Chadwick	RUT:	4.889.363-5
	· Hugo Bravo López	RUT:	4.709.421-6
	· Francisco Silva Silva	RUT:	4.103.061-5
	· Renato Peñafiel Muñoz	RUT:	6.350.390-8
	· Juan Carlos Delano Ortúzar	RUT:	4.103.003-8
GERENTE GENERAL	· Alejandro Alzérreca Luna	RUT:	7.050.344-1
	· Fernando Cambara Lodigiani	RUT:	5.862.380-6

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	31.607,9	29.223,1
Deudores por Primas y Reaseguros	45.480,9	45.496,4
Otros Activos	5.326,1	4.505,6
TOTAL ACTIVOS	82.414,8	79.225,1
PASIVOS		
Reservas Técnicas	56.658,4	53.793,4
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	834,0	98,4
Otros Pasivos	5.984,6	6.733,3
Capital y Reservas	16.110,3	15.326,2
Resultado del Ejercicio	2.827,5	3.273,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	82.414,8	79.225,1
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	3.274,9	3.960,9
Resultado No Operacional	8,6	(5,8)
Excedentes Antes de Impuestos	3.283,5	3.955,1
Impuesto Renta	(456,0)	(681,4)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.827,5	3.273,8
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	4.901,5	710,6
Flujo originado por Actividades de Inversión	2.826,4	(2.131,7)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(1.439,1)	(2.529,8)
Flujo Neto del Año	6.288,8	(3.950,9)
Efecto Corrección Monetaria	(468,5)	(95,7)
Efecto diferencia de cambio	(137,1)	103,4
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.683,2	(3.943,1)

GRUPO security

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

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

objeto social

Inversión en toda clase de negocios, empresas o actividades, sea en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorpóreas; y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en el ámbito financiero, económico y comercial.

antecedentes generales

Servicios Security S.A. se constituyó según consta en escritura pública de fecha 17 de enero de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Álvaro Bianchi Rosas, otorgándose la administración de la sociedad a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos por la Junta de Accionistas.

En 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 2007 el capital y reservas es de \$ 1.388 millones y su patrimonio alcanza los \$1.537 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Servicios Security S.A. representa un 0,46% 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
	· 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	2.076,7	1.995,8
Fijo	142,6	160,3
Otros Activos	597,4	616,6
TOTAL ACTIVOS	2.816,7	2.772,7
PASIVOS		
Circulante	1.280,1	1.632,5
Largo Plazo	0,0	393,9
Interes minoritario	0,0	1,7
Capital y Reservas	1.387,7	652,3
Resultado del Ejercicio	148,8	93,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.816,7	2.774,4
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	(49,7)	94,5
Resultado No Operacional	262,3	(32,1)
Excedentes Antes de Impuestos	212,6	62,4
Interes Minoritario	(0,0)	0,0
Impuesto Renta	(63,9)	31,5
RESULTADO DEL EJERCICIO	148,8	93,9
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
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)
Flujo Neto del Año	(41,6)	93,5
Efecto Corrección Monetaria	64,5	(7,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	22,9	86,5

GRUPO security

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

tipo de sociedad

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

inscripción en el registro de valores

Corredores de Seguros Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

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 2007 el capital y reservas es \$1.526 millones y el patrimonio es \$1.565 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Corredores de Seguros Security Limitada representa un 0,46% 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	1.512,7	1.258,3
Activo Fijo	142,6	147,2
Otros Activos	675,7	1.903,7
TOTAL ACTIVOS	2.331,0	5.232,0
PASIVOS		
Circulante	766,4	903,4
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	1.525,9	2.269,5
Utilidad del Ejercicio	38,7	136,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.331,0	5.232,0
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	49,3	95,6
Resultado No Operacional	(3,3)	7,0
Excedentes Antes de Impuestos	46,0	102,6
Impuesto Renta	(7,3)	33,7
RESULTADO DEL EJERCICIO	38,7	136,3
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	(35,3)	1.348,9
Flujo originado por Actividades de Inversión	976,7	(25,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(879,8)	(1.341,9)
Flujo Neto del Año	61,6	(18,1)
Efecto Corrección Monetaria	(9,8)	(5,2)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	51,8	(23,3)

GRUPO security

EUROP ASSISTANCE S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

Europ Assistance S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

objeto social

Prestación de servicios de asistencia.

antecedentes generales

Europ Assistance S.A. se constituye como sociedad anónima cerrada el 13 de agosto de 2004, según consta en escritura pública otorgada por la 2ª Notaría de Santiago. El objeto de la Sociedad es la prestación por cuenta propia o ajena, directa o indirecta, de todo tipo de servicios de asistencia, médica, dental, de gasfitería, de reparaciones, etc., a todo tipo de personas, naturales o jurídicas, ya sea de asistencia en viajes a vehículos, hogares, etc., o de cualquier otro servicio relacionado con los antes indicados.

capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 el capital y reservas es \$ 130 millones y el patrimonio es \$184 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Europ Assistance S.A. representa un 0,05% sobre los activos de Grupo Security.

relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Europ Assistance S.A. provee servicios a Seguros Vida Security Previsión S.A., Banco Security, Corredores de Seguros Security, Travel Security y Virtual 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 Silva	RUT:	4.103.061-5
DIRECTORES	· Renato Peñafiel Muñoz	RUT:	6.350.390-8
	· Cesare Carlo Margotta		Extranjero
	· Manrico Iachia		Extranjero
	· Martín Vial		Extranjero
GERENTE GENERAL	· Carlos Videla Araya	RUT:	7.777.105-0

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	414,2	398,9
Activo fijo	165,7	163,9
Otros Activos	60,5	89,4
TOTAL ACTIVOS	640,4	652,2
PASIVOS		
Circulante	455,4	509,3
Largo plazo	1,3	13,3
Capital y Reservas	129,6	127,0
Utilidad del Ejercicio	54,1	2,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	640,4	652,2
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	80,9	(4,5)
Resultado No Operacional	(12,1)	(9,9)
Excedentes Antes de Impuestos	68,8	(14,4)
Impuesto Renta	(14,7)	17,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	54,1	2,6
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	98,3	33,7
Flujo originado por Actividades de Inversión	(43,3)	(107,4)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(58,9)	58,9
Flujo Neto del Año	(3,9)	(14,8)
Efecto Corrección Monetaria	0,2	0,2
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(3,7)	(14,6)

GRUPO security

COOPER GAY CHILE S.A. CORREDORES DE REASEGUROS

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

Cooper Gay Chile S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Corredores de Reaseguros de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Código C-221.

objeto social

Corredora de Reaseguros.

antecedentes generales

Cooper Gay Chile S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 16 de marzo de 2004. La existencia de la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros e inscrita en el Registro correspondiente el 25 de marzo de 2004.

capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 el capital y reservas es \$207,8 millones y el patrimonio es \$356,1 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Cooper Gay Chile S.A. representa un 0,05% sobre los activos de Grupo Security.

relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz, principalmente a las compañías de seguros Penta Security y Vida Security, y de trabajo conjunto con Corredora Security.

nómina del directorio

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	· Toby Crispian David Esser	(extranjero no residente)
DIRECTORES	· Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
	· Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8
	· Steven Jackson	(extranjero no residente)
	· Alejandro Mandiola Parot	RUT: 8.684.673-K
	· Julián Suza Florez	(extranjero no residente)
GERENTE GENERAL	· Jorge Edwards Guzmán	RUT: 6.000.590-7

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	3.625,1	2.824,3
Activo Fijo	14,6	19,8
Otros Activos	19,1	7,5
TOTAL ACTIVOS	3.658,8	2.851,6
PASIVOS		
Circulante	3.302,7	2.502,0
Capital y Reservas	27,8	208,8
Resultado del Ejercicio	328,3	140,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.658,8	2.851,6
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	403,9	161,1
Resultado No Operacional	(5,1)	4,5
Excedentes Antes de Impuestos	398,8	165,6
Interes Minoritario	0,0	
Impuesto Renta	(70,5)	(24,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	328,3	140,8
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	1.129,8	481,8
Flujo originado por Actividades de Inversión	(5,6)	(7,8)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(321,7)	(148,2)
Flujo Neto del Año	802,5	325,8
Efecto Corrección Monetaria	(7,2)	(6,0)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	795,3	319,8

GRUPO security

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

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

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 2007 el capital y reservas es \$2.905 millones y el patrimonio es \$3.459 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Inmobiliaria Security S.A. representa un 1,03% 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 Seguros Vida Security Previsión 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	· Francisco Silva S.	RUT:	4.103.061-5
DIRECTORES	· Enrique Menchaca O.	RUT:	6.944.388-5
	· Gustavo Pavez R.	RUT:	4.609.215-5
	· Renato Peñafiel M.	RUT:	6.350.390-8
	· Gonzalo Ruiz U.	RUT:	5.321.309-K
	· Jaime Correa H.	RUT:	5.892.161-0
GERENTE GENERAL			

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	3.831,7	3.916,5
Activo Fijo	36,9	39,2
Otros Activos	5.080,8	3.852,9
TOTAL ACTIVOS	8.949,5	7.808,6
PASIVOS		
Circulante	3.785,6	3.074,8
Pasivos Largo Plazo	1.705,3	1.829,2
Interés Minoritario	0,0	0,0
Capital y Reservas	2.904,6	2.367,4
Utilidad del Ejercicio	554,0	537,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.949,5	7.808,6
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	(117,3)	21,6
Resultado No Operacional	647,5	537,2
Excedentes Antes de Impuestos	530,3	558,8
Interes minoritario	0,0	(0,0)
Impuesto Renta	23,7	(21,5)
RESULTADO DEL EJERCICIO	554,0	537,2
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	121,3	228,2
Flujo originado por Actividades de Inversión	(648,5)	(62,9)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	368,2	491,4
Flujo Neto del Año	(159,0)	656,7
Efecto Corrección Monetaria	(33,8)	(16,9)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(192,8)	639,8

GRUPO security

INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA Y FILIALES

tipo de sociedad

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

inscripción en el registro de valores

Inversiones Invest Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

objeto social

El objeto social es realizar toda clase de inversiones en bienes muebles corporales e incorporeales, 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 incorporeales, 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 2007 es \$ 3.265 millones y su patrimonio total es \$3.658 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Inversiones Invest Security Limitada representa un 1,09% 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, Riesgos de Negocios y Contraloría, Asesorías Económicas, Marketing y Cultura Corporativa, a cada una de las filiales del Grupo, así como a la matriz respectivamente.

directorio y administración

MANDATARIO	· Renato Peñafiel M.	RUT:	6.350.390-8
	· Francisco Silva S.	RUT:	4.103.061-5
	· Ramón Eluchans O.	RUT:	6.464.460-2
GERENTE DE CULTURA CORPORATIVA	· Karin E. Becker S.	RUT:	5.360.901-5
GERENTE DE CONTABILIDAD	· Sergio Candia A.	RUT:	6.053.341-5
GERENTE DE RIESGO DE NEGOCIO Y CONTRALORÍA	· Alfonso Verdugo R.	RUT:	7.097.708-7

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	15.980,1	7.205,7
Activo Fijo	2.263,7	1.695,5
Otros Activos	1.965,7	1.317,3
TOTAL ACTIVOS	20.209,5	10.218,5
PASIVOS		
Circulante	12.810,2	6.666,1
Pasivo Largo Plazo	912,3	535,4
Interes Minoritario	2.828,8	547,0
Capital y Reservas	3.265,2	2.689,3
Utilidad del Ejercicio	393,0	(219,3)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	20.209,5	10.218,5
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	1.089,4	94,6
Resultado No Operacional	(155,8)	(334,4)
Excedentes Antes de Impuestos	933,6	(239,8)
Interes Minoritario	(363,3)	(0,3)
Impuesto Renta	(177,3)	20,8
RESULTADO DEL EJERCICIO	393,0	(219,3)
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	169,1	1.322,3
Flujo originado por Actividades de Inversión	(2.671,4)	(294,5)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	2.726,1	(383,8)
Flujo Neto del Año	223,8	644,0
Efecto Corrección Monetaria	(20,1)	(13,5)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	203,7	630,5

GRUPO security

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIAL

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

Travel Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

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.

En septiembre de 1999 se incorpora Grupo Security a través de Inversiones Seguros Security Ltda., pasando a controlar el 75% de las acciones de la Compañía y cambiando su razón social a Travel Security S.A. En Octubre del 2000 Inversiones Seguros Security Ltda. vende sus acciones a Inversiones Invest Security Ltda.

En diciembre de 2006 se acordó la fusión de Travel Security con Turismo Tajamar S.A., la que se perfeccionó con fecha 22 de enero del 2007.

El Capital Social de la Compañía pasó a ser \$5.262 millones y a esta fecha la distribución accionaria es:

- Inversiones Invest Security Ltda.: 55%
- SMYTSA, Servicios Marítimos y Transportes Ltda.: 30%
- Carmen Mackenna y Cía. Ltda.: 15%

capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 el capital y reservas es \$5.477,7 millones y el patrimonio es \$6.283,3 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Travel Security S.A. y filial representa un 1,03% sobre los activos de Grupo Security.

relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Travel Security presta los servicios de organización de viajes a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz.

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

nómina del directorio

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

DIRECTORES

- Guillermo Correa S. RUT: 7.741.851-2
- Osvaldo Hernán Barzelatto S. RUT: 2.300.044-K
- Naoshi Matsumoto T. RUT: 3.805.153-9
- Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8
- Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5
- Wolf Von Appen B. RUT: 2.884.455-7
- Richard Von Appen L. RUT: 6.998.521-1
- Eduardo Correa S. RUT: 8.628.777-3

GERENTE GENERAL

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	14.690,7	6.081,5
Activo Fijo	829,9	597,0
Otros Activos	288,7	313,0
TOTAL ACTIVOS	15.809,3	6.991,5
PASIVOS		
Circulante	9.524,7	4.788,9
Largo Plazo	0,0	16,0
Interes Minoritario	1,3	0,5
Capital y Reservas	5.477,7	2.186,1
Utilidad del Ejercicio	805,6	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	15.809,3	6.991,5
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	1.273,4	204,4
Resultado No Operacional	(302,8)	(192,7)
Excedentes Antes de Impuestos	970,6	11,7
Interes Minoritario	(0,8)	(0,3)
Impuesto Renta	(164,3)	(11,4)
RESULTADO DEL EJERCICIO	805,6	(0,0)
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	(1.007,7)	727,3
Flujo originado por Actividades de Inversión	1.930,8	(54,5)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(535,6)	(383,8)
Flujo Neto del Año	387,4	289,0
Efecto Corrección Monetaria	0,0	(9,6)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	387,4	279,5

GRUPO security

VIRTUAL SECURITY S.A.

tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

inscripción en el registro de valores

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

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 2007 es \$153 millones y su patrimonio total es \$164 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

Virtual Security representa un 0,05% sobre los activos de Grupo Security.

relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Provee a la matriz y cada una de las filiales del Grupo de servicios de: desarrollo, integración y mantenimiento de software, operación de la plataforma tecnológica, consultoría, gestión de compras de activos tecnológicos y de capacitación.

nómina del directorio

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	· Renato Peñafiel M.	RUT:	6.350.390-8
DIRECTORES	· Francisco Silva S.	RUT:	4.103.061-5
	· Ramón Eluchans O.	RUT:	6.464.460-2
GERENTE GENERAL	· Francisco Silva S.	RUT:	4.103.064-5
GERENTE CORPORATIVO TI	· Francisco Herreros	RUT:	8.299.687-7

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	687,6	561,0
Activo Fijo	845,1	968,2
Otros Activos	554,2	295,8
TOTAL ACTIVOS	2.086,9	1.825,0
PASIVOS		
Circulante	1.496,0	919,1
Largo plazo	426,9	752,8
Capital y Reservas	153,1	151,1
Resultado del Ejercicio	10,9	2,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.086,9	1.825,0
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	(47,9)	(36,7)
Resultado No Operacional	65,6	33,7
Excedentes Antes de Impuestos	17,7	(3,0)
Impuesto Renta	(6,8)	5,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	10,9	2,0
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	163,5	396,1
Flujo originado por Actividades de Inversión	(194,3)	(154,4)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
Flujo Neto del Año	(30,8)	241,7
Efecto Corrección Monetaria	3,5	(1,1)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(27,3)	240,6

GRUPO security

GLOBAL SECURITY GESTIÓN Y SERVICIOS LIMITADA

tipo de sociedad

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

inscripción en el registro de valores

Global Securityy Gestión y Servicios Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

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 2007 el capital y reservas es \$108 millones y el total de pasivos es \$104 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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	354,5	443,8
Activo fijo	17,6	13,6
Otros Activos	2,8	6,4
TOTAL ACTIVOS	374,9	463,7
PASIVOS		
Circulante	479,1	572,1
Capital y Reservas	(108,3)	(76,1)
Utilidad del Ejercicio	4,2	(32,2)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	374,9	463,7
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	(36,6)	(42,9)
Resultado No Operacional	42,4	(5,7)
Excedentes Antes de Impuestos	5,8	(48,6)
Impuesto Renta	(1,6)	16,4
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,2	(32,2)
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	25,1	35,3
Flujo originado por Actividades de Inversión	(14,0)	(22,3)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
Flujo Neto del Año	11,1	13,0
Efecto Corrección Monetaria	(0,8)	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10,3	13,0

GRUPO security

MANDATOS SECURITY LIMITADA

tipo de sociedad

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

inscripción en el registro de valores

Mandatos Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

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 2007 el capital y reservas es \$19.9 millones y el patrimonio es \$25.2 millones.

proporción inversión sobre activo grupo security s.a.

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

estados financieros resumidos · 31 de diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL	2007 MM\$	2006 MM\$
ACTIVOS		
Circulante	105,4	81,2
Activos fijos	181,1	17,2
Otros Activos	14,5	155,6
TOTAL ACTIVOS	301,0	254,0
PASIVOS		
Circulante	275,8	234,1
Capital y Reservas	19,9	18,2
Utilidad del Ejercicio	5,4	1,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	301,0	254,0
ESTADO DE RESULTADO	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado Operacional	(8,3)	102,6
Resultado No Operacional	15,3	(108,9)
Excedentes Antes de Impuestos	7,0	(6,3)
Impuesto Renta	(1,7)	7,9
RESULTADO DEL EJERCICIO	5,4	1,6
FLUJO DE EFECTIVO	2007 MM\$	2006 MM\$
Flujo originado por Actividades de Operación	210,3	35,3
Flujo originado por Actividades de Inversión	(195,0)	(22,3)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
Flujo Neto del Año	15,3	13,0
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15,3	13,0

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



NAOSHI MATSUMOTO TAKASHI
DIRECTOR · RUT: 3.805.153-9



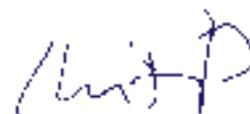
CLAUDIO BERNDT CRAMER
DIRECTOR · RUT: 4.775.620-0



HORACIO PAVEZ GARCÍA
DIRECTOR · RUT: 3.899.021-7



ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ
DIRECTOR · RUT: 4.773.967-5



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE
DIRECTOR · RUT: 9.901.478-4



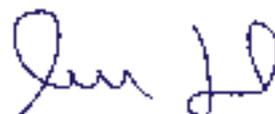
JAIME CORREA HOGG
DIRECTOR · RUT: 5.892.161-0



ÁLVARO VIAL GAETE
DIRECTOR · RUT: 5.759.348-2



JORGE MARÍN CORREA
DIRECTOR · RUT: 7.639.707-4



RENATO PEÑAFIEL MUÑOZ
GERENTE GENERAL · RUT: 6.350.390-8

GRUPO security





DIRECCIÓN DE EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

GRUPO SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4001
Web: www.security.cl
E-mail: grupo@security.cl

BANCO SECURITY

Av. Apoquindo 3100, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4100
Fax: (56-2) 584 4058
SecurityPhone: (56-2) 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: banco@security.cl

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4700
Fax: (56-2) 584 4615
SecurityPhone: (56-2) 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: valores@security.cl

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4700
Fax: (56-2) 584 4015
SecurityPhone: (56-2) 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: 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
E-mail: factoring@security.cl

ASESORÍAS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, oficina 701, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4700
Fax: (56-2) 584 4995
Web: www.security.cl
E-mail: asesorias@security.cl

GRUPO security



SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 7, Oficina 701, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4615 · Fax: (56-2) 584 4009

Web: www.securitizadorasecurity.cl

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 12, oficina 1202, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4151 · Fax: (56-2) 584 4159

Web: www.inmobiliariasecurity.cl

E-mail: inmobiliaria@security.cl

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 8, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 2400 · Fax: (56-2) 584 2474

Web: www.vidasecurity.cl

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

Av. El Bosque Norte 0440, piso 7, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 339 0000 · Fax: (56-2) 750 339 0400

Web: www.pentasecurity.cl

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Isidora Goyenechea 3621, piso 4, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 3000 · Fax: (56-2) 584 3190

Web: www.corredorasecurity.cl

GLOBAL SECURITY LTDA.

Av. Apoquindo 3150, piso 6, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 4000 · Fax: (56-2) 584 4807

Web: www.security.cl

TRAVEL SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3180, piso 1, Las Condes (Santiago)

Teléfono: (56-2) 584 3400 · Fax: (56-2) 584 3505

Web: 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

Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4100

Fax: (56-2) 584 4058

Web: www.security.cl

e-mail: banco@security.cl

SUCURSAL AGUSTINAS

Agustinas 621 – Santiago

Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4311

Fax: (56-2) 584 4012

SUCURSAL PROVIDENCIA

Av. 11 de Septiembre 2289 – Providencia

Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4688

Fax: (56-2) 584 4186

SUCURSAL VITACURA

Av. Vitacura 3706 – Vitacura

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4652

Fax: (56-2) 584 4627

SUCURSAL LOS COBRES

Av. Vitacura 6577 – Vitacura
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 581 5519
Fax: (56-2) 581 5523

SUCURSAL LA DEHESA

Av. La Dehesa 1744 – Lo Barnechea
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4465
Fax: (56-2) 584 4676

SUCURSAL EL CORTIJO (ex Panamericana Norte)

Av. Américo Vespucio 2760 C - Conchalí
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4833
Fax: (56-2) 584 4840

SUCURSAL SANTA ELENA

Santa Elena 2400 – San Joaquín
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4762
Fax: (56-2) 555 4750

SUCURSAL QUILICURA

Av. Presidente E. Frei M. 9950 Of. 4 – Quilicura
Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4690
Fax: (56-2) 584 4698

SUCURSAL CIUDAD EMPRESARIAL

Av. Santa Clara 354 – Huechuraba
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4683
Fax: (56-2) 584 4871

SUCURSAL CHICUREO

Camino Chicureo Km 1.7 – Colina
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 581 5005
Fax: (56-2) 581 5008

SUCURSAL ALCÁNTARA

Av. Alcántara 44 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4438
Fax: (56-2) 584 2265

SUCURSAL PLAZA CONSTITUCIÓN

Agustinas 1235 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4832
Fax: (56-2) 584 4161

SUCURSAL ESTORIL

Av. Estoril 50 – Las Condes
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 2292
Fax: (56-2) 584 2200

SUCURSAL VIÑA DEL MAR

Av. Libertad 1097 – Viña del Mar
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-32) 251 5100
Fax: (56-32) 251 5120

SUCURSAL ANTOFAGASTA

Av. San Martín 2511 – Antofagasta
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-55) 536 500
Fax: (56-55) 536 512

GRUPO security



SUCURSAL CONCEPCIÓN

Av. Bernardo O'Higgins 428 – Concepción
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-41) 290 8000
Fax: (56-41) 290 8021

SUCURSAL TEMUCO

Manuel Bulnes 701 – Temuco
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-45) 948 400
Fax: (56-45) 948 416

SUCURSAL PUERTO MONTT

Guillermo Gallardo 132 – Puerto Montt
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-65) 568 300
Fax: (56-65) 568 311

FACTORING SECURITY S.A.

SANTIAGO CASA MATRIZ

Apoquindo 3150, Piso 9, Las Condes
Teléfono: (56-2) 5843700 - 5843600

SANTIAGO CENTRO

Agustinas 640, Piso 4, Edificio La Interamericana
Teléfono: (56-2) 5843701

ANTOFAGASTA

San Martín N° 2517, Piso 3
Teléfono: (56-55) 536513

COPIAPÓ

Atacama 541, oficina 1, 2° piso (Galería Coimbra)
Teléfono: (56-52) 350228

LA SERENA

Av. El Santo 1360
Teléfono: (56-51) 470 030

VIÑA DEL MAR

1 Oriente 1063, Of. 403
Teléfono: (56-32) 2766080

RANCAGUA

Campos 423, of. 406
Teléfono: (56-72) 740990

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, piso 10 oficina 1002
Teléfono (56-43) 450095 - 450096

TEMUCO

Claro Solar 835 piso 7 (Edificio Campanario), oficina 701
Teléfono: (56-45) 941227 - 941226

VALDIVIA

Independencia 521, Of. 305, Piso 3 Edificio Libertad
Teléfono: (56-63) 360010

OSORNO

Av. Manuel Antonio Matta 549, oficina 505
Teléfono: (56-64) 450 012

PUERTO MONTT

Benavente 405, oficina 601
Teléfono: (56-65) 560 020

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

ATENCIÓN CLIENTE:

800 222 100

CASA MATRIZ

Av. Apoquindo 3150, piso 8
Teléfono: (56-2) 584 2400

ARICA (Oficina delegada)

21 de Mayo 699, piso 2
Teléfono: (56-58) 231 502

IQUIQUE

San Martín 255, of. 73
Teléfono: (56-57) 360 010

ANTOFAGASTA

San Martín 2517
Teléfono: (56-55) 536 600

Manuel Antonio Matta 1831 Ed. Obelisco

Teléfono (56-55) 485 730

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 (Oficina delegada)

Germán Riesco 329, Edif. Plaza Oriente, of. 21
Teléfono: (56-72) 225 924

SANTIAGO

Augusto Leguía Norte 33
Teléfono: (56-2) 584 2601

CURICÓ (Oficina delegada)

Merced 255, of 203
Teléfono (56-75) 311 471

TALCA (Oficina delegada)

3 Oriente 1169
Teléfono: (56-71) 340 010

CHILLÁN (Oficina delegada)

18 de septiembre 661, local D y E
Teléfono: (56-42) 212 152

CONCEPCIÓN

O'Higgins 420, piso 3
Teléfono: (56-41) 290 8151

LOS ANGELES

Colo-Colo 451 Of. 104
Teléfono (56-43) 349 943

TEMUCO

Antonio Varas 920, of. 201
Teléfono: (56-45) 940 010

VALDIVIA

Independencia 521, piso 3
Teléfono: (56-63) 360 010

GRUPO **security**



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 (Oficina delegada)

Roca 817, of. 68
Teléfono: (56-61) 247 94

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 1402

Teléfono: (56-2) 339 0297

SUCURSAL LUZ

Luz 2934,

Las Condes

Teléfono: (56-2) 5815125 - 584 3400

SUCURSAL AEROPUERTO

Aeropuerto Comodoro Arturo Merino Benítez, nivel 3

Pudahuel

Teléfono: (56-2) 690 1230

REGIONES

IQUIQUE

San Martín 151

Teléfono: (56-57) 408 090

CONCEPCIÓN

O'Higgins 420, oficina 21

Teléfono: (56-41) 290 8102

TRAVEL SECURITY S.A.

SANTIAGO

CASA MATRIZ

Av. Apoquindo 3180, piso 1

Las Condes

Teléfono: (56-2) 584 5304 - 584 3400

SUCURSAL ISIDORA

Isidora Goyenechea 3365, pisos 1 y 10

Las Condes

Teléfono: (56-2) 584 3541 - 584 3400



w w w . s e c u r i t y . c l

GRUPO *security*

índice

resumen financiero individual	02
principales indicadores financieros	04
carta del presidente	06
directorio y administración	10
reconocimientos grupo security y filiales	12
actividades grupo security	14
historia	16
contexto económico y financiero	18
pilares estratégicos de grupo security	24
áreas de negocios	32
políticas de inversión y financiamiento	56
información de la sociedad	64
estados financieros	78
declaración de responsabilidad	202
direcciones	204