

BANCO *security*

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

2005



## INDICE

Resumen Financiero	2
Resumen Financiero Individual Banco Security	
Resumen Financiero Consolidado Banco Security y Filiales	
Carta del Presidente	4
Directorio y Administración	8
Reseña Histórica	12
Estrategia	14
Descripción de la Estrategia de Negocios	
Principales Fortalezas	
Estructura Comercial	
País, Industria y Banco Security Año 2005	20
Panorama Económico	
Análisis de la Industria	
Resultado de la Gestión 2005 de Banco Security	
Filiales	32
Administradora General de Fondos Security S.A.	
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	
Estados Financieros	38
Estados Financieros Individuales de Banco Security	
Estados Financieros Consolidados de Banco Security y Filiales	
Estados Financieros Resumidos de Filiales	
Identificación de la Sociedad	80
Direcciones	82

## RESUMEN FINANCIERO

### RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUAL BANCO SECURITY

cifras en millones de pesos de diciembre de 2005

RESULTADOS DEL EJERCICIO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(3)</sup>	2005
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	17.913	18.959	20.709	23.208	28.273	29.645	35.926	39.036	42.261	51.417	51.095
Gastos de Gestión	8.981	10.555	11.310	12.340	14.432	15.657	19.815	20.227	21.591	30.380	25.634
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	8.932	8.404	9.400	10.868	13.841	13.988	16.111	18.809	20.670	21.037	25.460
Utilidad Neta	8.010	6.923	9.420	6.569	10.146	10.984	10.740	10.799	14.151	14.529	20.014
<b>SALDOS AL CIERRE DEL AÑO</b>											
Colocaciones (1)	401.517	488.612	612.485	651.812	687.514	811.673	845.648	922.167	1.020.680	1.230.360	1.354.357
Inversiones Financieras	170.487	107.585	147.506	127.475	81.900	103.038	144.755	152.106	124.308	239.939	324.218
Activos productivos	572.004	596.198	759.991	779.287	769.414	914.712	990.402	1.074.272	1.144.989	1.470.298	1.678.575
Activo Fijo e Inversión en Filiales	20.040	23.233	23.807	24.798	28.248	30.137	18.936	22.308	28.937	42.998	46.798
Total Activos	671.048	774.583	833.100	899.824	880.114	1.039.631	1.115.152	1.205.751	1.268.299	1.664.191	1.916.135
Depósitos Vista Netos	20.218	30.330	28.365	24.090	33.225	33.450	52.838	54.354	61.434	86.231	105.583
Depósitos y Captaciones a plazo	352.709	450.344	439.852	532.854	555.704	713.973	637.771	753.132	754.536	1.011.317	1.067.034
Pasivos con el Exterior	71.964	78.765	42.363	49.984	46.333	10.444	87.602	94.979	98.378	144.962	192.116
Provisiones para Activos Riesgosos	3.963	5.031	4.890	6.574	6.327	6.225	8.368	11.374	12.701	19.228	19.512
Capital y Reservas (2)	48.473	49.062	51.221	66.435	65.779	79.378	82.243	83.566	85.595	128.468	130.259
Patrimonio	56.483	55.985	60.641	73.004	75.925	90.362	92.983	94.365	99.746	142.997	150.273
<b>INDICES</b>											
Activos Productivos/Total Activos	85,2%	77,0%	91,2%	86,6%	87,4%	88,0%	88,8%	89,1%	90,3%	88,3%	87,6%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	16,5%	14,1%	18,4%	9,9%	15,4%	13,8%	13,1%	12,9%	16,5%	11,3%	15,4%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,4%	1,2%	1,2%	0,8%	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%	1,2%
Gastos Gestión/Margen Bruto	50,1%	55,7%	54,6%	53,2%	51,0%	52,8%	55,2%	51,8%	51,1%	59,1%	50,2%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,6%	1,8%	1,5%	1,6%	1,9%	1,7%	2,0%	1,9%	1,9%	2,1%	1,5%
Activos Productivos/Número Empleados	2.933	2.839	3.248	3.032	2.719	2.832	2.887	3.410	3.694	3.849	4.417
Colocaciones/Número Empleados	2.059	2.327	2.617	2.536	2.429	2.513	2.480	2.937	3.314	3.536	3.564
Leverage	13,7	14,7									
Basilea			9,8	12,3	12,3	11,7	11,3	11,6	11,2	12,3	12,3
Número Empleados	195	210	234	257	283	323	341	314	308	348	380

<sup>(1)</sup> Incluye Colocaciones Interbancarias

<sup>(2)</sup> Incluye Fluctuación de Valores

<sup>(3)</sup> El 1 de Octubre de 2004 se fusionan Banco Security y Dresdner Bank L.A., Chile

## RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO BANCO SECURITY

cifras en millones de pesos de diciembre de 2005

RESULTADOS DEL EJERCICIO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(3)</sup>	2005
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	24.726	25.432	27.235	28.520	36.926	37.958	40.781	46.243	50.125	63.544	61.395
Gastos de Gestión	12.060	14.251	14.723	15.668	18.536	19.364	22.532	23.111	25.166	35.008	30.566
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	12.666	11.180	12.511	12.852	18.391	18.594	18.249	23.131	24.959	28.536	30.830
Utilidad Neta	8.010	6.924	9.419	6.569	10.146	10.984	10.740	10.799	14.151	14.529	20.014
<b>SALDOS AL CIERRE DEL AÑO</b>											
Colocaciones (1)	438.968	527.740	662.878	704.927	736.994	858.315	845.648	922.038	1.020.680	1.230.216	1.354.331
Inversiones Financieras	179.797	123.076	165.564	133.044	87.445	131.304	155.326	189.256	182.322	317.592	465.563
Activos productivos	618.765	650.816	828.442	837.971	824.439	989.618	1.000.974	1.111.294	1.203.002	1.547.808	1.819.894
Activo Fijo e Inversión en Filiales	9.231	12.860	11.406	12.706	15.129	15.669	13.218	13.365	16.119	22.343	23.042
Total Activos	707.398	819.915	890.701	950.743	929.387	1.111.642	1.122.243	1.235.985	1.316.151	1.732.903	2.003.297
Depósitos Vista Netos	24.018	30.330	28.365	24.002	33.225	33.450	52.838	52.876	61.236	85.919	104.331
Depósitos y Captaciones a plazo	355.231	453.256	452.756	534.905	557.939	732.964	638.953	753.530	751.653	1.017.252	1.067.659
Pasivos con el Exterior	55.490	78.765	42.363	49.985	46.333	10.444	87.602	94.979	98.378	144.962	192.116
Provisiones para Activos Riesgosos	3.963	5.031	4.890	6.574	7.071	6.898	8.368	11.339	12.701	19.228	19.512
Capital y Reservas (2)	48.473	49.062	51.221	66.435	65.779	79.378	82.243	83.566	85.595	128.468	130.259
Patrimonio	56.483	55.985	60.640	73.004	75.925	90.362	92.983	94.365	99.746	142.997	150.273
<b>INDICES</b>											
Activos Productivos/Total Activos	87,5%	79,4%	93,0%	88,1%	88,7%	89,0%	89,2%	89,9%	91,4%	89,3%	90,8%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	16,5%	14,1%	18,4%	9,9%	15,4%	13,8%	13,1%	12,9%	16,5%	11,3%	15,4%
Gastos Gestión/Margen Bruto	48,8%	56,0%	54,1%	54,9%	50,2%	51,0%	55,3%	50,0%	50,2%	55,1%	49,8%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,9%	2,2%	1,8%	1,9%	2,2%	2,0%	2,3%	2,1%	2,1%	2,3%	1,7%
Basilea			9,8	12,3	12,3	11,7	11,3	11,6	11,2	12,3	12,3

<sup>(1)</sup> Incluye Colocaciones Interbancarias<sup>(2)</sup> Incluye Fluctuación de Valores<sup>(3)</sup> El 1° de Octubre de 2004 se fusionan Banco Security y Dresdner Bank L.A., Chile

## CARTA DEL PRESIDENTE

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

El año 2005 fue un muy buen año para Banco Security. Una vez completado durante el año 2004 el proceso de compra y fusión con Dresdner Bank Lateinamerika, Chile, este año 2005 se caracterizó por el cumplimiento de una nueva etapa en el desarrollo de Banco Security, donde se consolidó su posición entre los 8 principales bancos de la plaza. Una clara estrategia de banco de nicho orientado a la atención de empresas, complementado por una banca de personas de excelencia, preocupada de entregar un servicio de calidad a sus clientes, con un sistema de administración ágil y moderno, que busca un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo, ha permitido a Banco Security figurar entre los siete bancos chilenos que aparecen en el ranking de los "25 mejores bancos de América Latina", según la Revista América Economía.

Año a año, los resultados de Banco Security, así como sus colocaciones han crecido en forma estable, mostrando la menor volatilidad entre los bancos que operan en la plaza. El crecimiento sostenido, con una adecuada combinación de rentabilidad y bajo riesgo, han estado siempre presentes en la visión estratégica del banco. En ese sentido, las utilidades de Banco Security en el año 2005 han subido a un nuevo nivel, alcanzando los \$20.014 millones, las que se comparan favorablemente con las utilidades por \$14.529 millones en 2004, registrando un aumento de 37,8% real. Estos resultados son consistentes con las estimaciones realizadas en el momento de la compra de Dresdner Bank, y es importante destacar que se lograron a pesar del impacto financiero de las fuertes alzas en las tasas de interés de mediano y largo plazo que se registraron en el mercado financiero local durante el último trimestre del año. La rentabilidad alcanzó un 15,4% sobre capital y reservas durante el año 2005.

Por su parte, las colocaciones alcanzaron \$1.354 mil millones a diciembre de 2005, lo cual representa un crecimiento de 10% real en los negocios de Banco

BANCO security

C O N F I A N Z A

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

Security, de las cuales casi un 80% son colocaciones a empresas y un 18% representa préstamos a personas. Un ambicioso programa de desarrollo de la banca de personas, que ha permitido ampliar sustancialmente la base de clientes del banco, combinado con proyectos de expansión de la banca de medianas empresas, son las bases que sustentan el crecimiento de los negocios de Banco Security, cuidando siempre mantener la calidad de servicio a los clientes. Otra de las tareas importantes realizadas durante el año 2005 está relacionada con las ventajas del Banco de pertenecer a un conglomerado financiero: se realizó un esfuerzo importante para potenciar la venta cruzada de una amplia gama de productos, lo cual genera claros beneficios a nuestros clientes en términos de la variedad de productos y servicios ofrecidos, traduciéndose así en una mayor fidelización y rentabilidad de los clientes.

Los objetivos de mantener las características tradicionales de Banco Security, en términos de riesgo y eficiencia, también siguen presentes, ya que al cerrar el año 2005, los índices de riesgo del banco alcanzan a 1,44% de las colocaciones y la cartera vencida llega a un 0,65%, lo cual destaca a Banco Security como uno de los bancos de menor riesgo en el mercado. Al visualizar la eficiencia del banco, los gastos de apoyo representan un 51,7% del margen bruto, sin embargo, debieran reducirse a niveles bajo el 50% en los próximos años, considerando los ahorros de gastos y las economías de escala asociados a la fusión. A su vez, la eficiencia de Banco Security, medida como gastos de apoyo sobre activos totales, alcanza a 1,35% comparada con un promedio de 2,25% para la industria, destacándose de acuerdo a este índice como el banco más eficiente de la plaza.

Quisiera señalar también, que uno de los pilares de Banco Security es y ha sido su gente. Históricamente ha contado con un equipo de primer nivel tanto en lo profesional como en lo humano, y me atrevo a decir que los logros alcanzados se explican fundamentalmente por esto. Por lo mismo, no es sorpresa, pero sí un motivo de orgullo para Banco Security el haber sido reconocido durante el año 2005, por quinto año consecutivo, en el cuadro de honor de las "35 mejores empresas para trabajar en Chile" y muy especialmente, que Banco Security fuera



distinguido como “La mejor empresa para madres que trabajan”, de acuerdo al ranking que elabora cada año la Fundación Chile Unido y la Revista Ya de El Mercurio.

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



Francisco Silva S.  
Presidente

## DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

### DIRECTORIO

- Presidente: Francisco Silva S.
- Directores: Hernán Felipe Errázuriz C.  
Jorge Marín C.  
Gustavo Pavez R.  
Renato Peñafiel M.  
Gonzalo Ruiz U.  
Mario Weiffenbach O.

### ADMINISTRACION GENERAL

- Gerente General Ramón Eluchans O.
- Gerente Asesor Gerencia General Margarita Hepp K.
- Economista Jefe Aldo Lema N.
- Fiscal Enrique Menchaca O.

### AREAS DE APOYO

- Gerente División Riesgo José Miguel Bulnes Z.
- Gerente División Operaciones Arturo Kutscher H.
- Gerente Banca Electrónica Sebastián Covarrubias F.
- Gerente de Desarrollo Tecnológico Eduardo Herrera B.
- Gerente de Administración Manuel José Balmaceda A.

BANCO security

R E S P A L D O

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

**AREAS COMERCIALES****DIVISION EMPRESAS**

- Gerente División Banca de Empresas Christian Sinclair M.

**AREA CORPORATIVAS Y SUCURSALES**

- Gerente Banca Corporativa y Sucursales Adolfo Tocornal R-T.
- Subgerente de Empresas Corporativas Humberto Grattini F.
- Subgerente de Grandes Empresas René Melo B.
- Subgerente Sucursal Antofagasta Guillermo Delgado G.
- Subgerente Sucursal Concepción Francisco Zañartu F.
- Agente Sucursal Puerto Montt Cristián Gazabatt O.
- Agente Sucursal Temuco Felipe Schacht R.

**AREA EMPRESAS E INMOBILIARIAS**

- Gerente Banca Empresas e Inmobiliarias Alejandro Arteaga I.
- Subgerente de Empresas Alberto Apel O.
- Subgerente de Empresas Hernán Besa D.
- Subgerente de Empresas Jorge Contreras W.
- Subgerente de Empresas José Luis Correa L.
- Subgerente Área Inmobiliaria Francisco Domeyko C.
- Agente de Empresas Felipe Oliva L.
- Agente de Empresas Rodrigo Escala A.
- Agente de Empresas Hernán Buzzoni G.
- Agente de Empresas Carlos Lopez V.

**AREA MULTINACIONALES Y COMERCIO EXTERIOR**

- Gerente Banca Multinacionales y Comercio Exterior Mario Alfonso Piriz S.
- Subgerente de Empresas Multinacionales Erik Möller R.
- Agente de Empresas Multinacionales Juan Pablo Tolosa C.
- Agente de Empresas Multinacionales Germán Steffens S.

**AREA LAESING**

- Gerente Area Leasing Ignacio Lecanda R.

**AREA ASESORÍA FINANCIERA Y NUEVOS NEGOCIOS**

- Gerente Asesoría Financiera y Nuevos Negocios Mario Alfonso Piriz S.
- Subgerente de Negocios Mauricio Parra L.
- Subgerente de Asesoría Financiera José Miguel Arteaga I.

**DIVISION PERSONAS**

- Gerente División Banca de Personas Gonzalo Baraona B.
- Subgerente Banca de Personas Rodrigo de Pablo M.
- Subgerente de Desarrollo y Gestión Juan Carlos Ruiz V.

**AREA BANCA PREFERENCIAL**

- Subgerente Sucursal Agustinas Margarita Jarpa del S.
- Agente Sucursal Casa Matriz Patricio Gutiérrez P.
- Agente Sucursales La Dehesa, Vitacura y Providencia José Pablo Jiménez U.
- Agente Sucursales Regionales Carlos Benedetti D.

**AREA BANCA PRIVADA**

- Subgerente Banca Privada Constanza Pulgar G.

**AREA HIPOTECARIA**

- Subgerente Area Hipotecaria Carolina Besa M.

**DIVISION FINANZAS**

- Gerente División Banca de Inversiones y Finanzas Bonifacio Bilbao H.

**MESA DE DINERO**

- Gerente de Mesa Moneda Nacional Sergio Bonilla B.
- Subgerente Mesa de Dinero Ricardo Turner O.

**AREA INTERNACIONAL**

- Gerente Area Internacional Claudio Izzo B.

**COMERCIO EXTERIOR**

- Gerente de Comercio Exterior Miguel Angel Delpin A.
- Subgerente de Comercio Exterior Benjamín Díaz M.
- Agente de Negocios de Comercio Exterior Patricio Carvajal M.
- Agente de Negocios de Comercio Exterior Aldo Reganaz E.

## RESEÑA HISTÓRICA

### 1981

En agosto de 1981 se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria de Banco Urquijo de España.

### 1987

En 1987 Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Ángeles, California, adquiere el 100% de las acciones de Banco Urquijo de Chile, que se pasa a llamar Banco Security Pacific. Ese año, Security Pacific National Bank crea una Agencia de Valores y Corredora de Bolsa, que en 1991 fue vendida a Banco Security, y que actualmente se denomina Valores Security, Corredores de Bolsa.

### 1990

En 1990 se crea una filial de leasing, la compañía Leasing Security.

### 1991

En junio de 1991, Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas controladores de Grupo Security el 60% del banco, que a contar de esa fecha pasa a denominarse Banco Security.

### 1992

En 1992 se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security, como filial de Banco Security.

### 1994

En 1994, Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende a Grupo Security el 40% restante de Banco Security.

### 2001

En abril de 2001 la filial Leasing Security se incorpora a Banco Security como unidad de negocios.

### 2003

En septiembre de 2003 la filial Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. amplía su giro y cambia de nombre, pasando a llamarse Administradora General de Fondos Security S.A.

### 2004

En junio de 2004, Grupo Security adquiere el 99,67% de la propiedad de Dresdner Bank Lateinamerika, Chile, y el 1 de octubre de 2004 se realiza la fusión de este con Banco Security.

BANCO security

S E R V I C I O

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



## ESTRATEGIA Y NEGOCIOS

### DESCRIPCION DE LA ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

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

- **Mantener y mejorar el estándar de calidad de servicio.** Siendo el principal atributo para mantener en el largo plazo a sus actuales clientes y el argumento más claro para atraer nuevos, el banco mantiene una preocupación constante para asegurar el cumplimiento de los estándares de calidad de servicio que lo caracterizan, y mejorar aquellos aspectos donde existe oportunidad de hacerlo.
- **Aumentar la base de clientes dentro del segmento objetivo.** Esta ha sido una directriz fundamental en el esfuerzo que realizan las áreas comerciales del banco, y los logros obtenidos en este sentido permiten explicar en gran medida el crecimiento sostenido que ha tenido el banco a lo largo de su historia.
- **Ampliar la oferta de productos y servicios financieros.** El banco se ha preocupado permanentemente de mantenerse al día en su oferta de productos y servicios respecto a la del resto de los bancos que operan en el país, sin necesariamente ser pionero en el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos. En este sentido, el banco a logrado diferenciarse de su competencia por su capacidad de adaptar los productos y servicios a los requerimientos específicos de cada cliente.
- **Aumentar la penetración de productos y servicios entre sus clientes.** Sobre la base de la alta calidad de servicio que ofrece el banco, un objetivo central del esfuerzo comercial es lograr que los clientes vayan incrementando la variedad de productos y servicios que utilizan, así como la cantidad de operaciones financieras que realizan con el banco. De esta forma se logra una mayor satisfacción de los clientes y, en consecuencia, su fidelización.



BANCO security

E F I C I E N C I A

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

- Continuar mejorando los niveles de eficiencia en el uso de los recursos. Un objetivo estratégico del banco es tener la flexibilidad propia de un banco chico y la eficiencia de un banco grande. En este sentido, se han logrado importantes avances a través de la centralización de las áreas de recursos humanos, tecnologías de información, comunicaciones, contabilidad y auditoría, para todas las empresas del Grupo Security. Por otra parte, el banco ha seguido la política de externalizar todo aquello que, sin ser diferenciador, un ente externo sea capaz de realizar en forma más eficiente que el propio banco.

#### PRINCIPALES FORTALEZAS

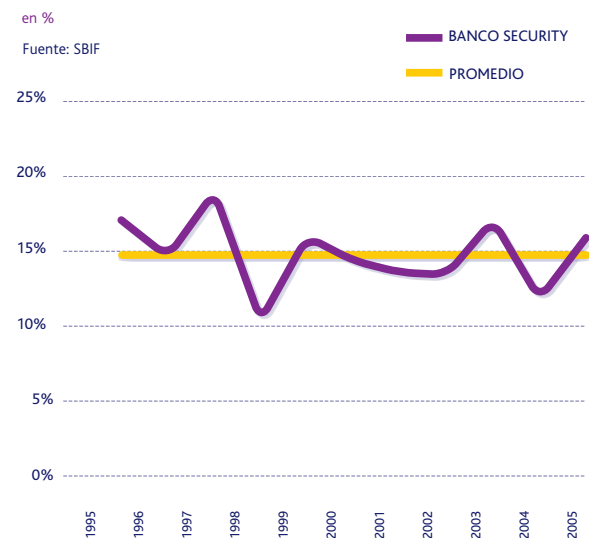
A través de los años, Banco Security ha ido desarrollando y consolidando una serie de fortalezas que le han permitido mantener su competitividad y, en definitiva, un adecuado nivel de rentabilidad, en un mercado con crecientes niveles de competencia. A continuación se detallan algunas de sus principales fortalezas:

- Calidad de servicio ampliamente reconocida por el mercado. El banco es reconocido tanto por los clientes de su segmento objetivo como por sus competidores, como el banco que ofrece la más alta calidad de servicio. La preocupación constante en este sentido ha llevado a que la marca Security, según estudios de mercado, se asocie no sólo con altos niveles de calidad de servicio, sino también con agilidad en la atención y alto nivel de confianza, atributos ampliamente valorados por el mercado objetivo del banco.
- Gran capital humano y excelente clima de trabajo. Uno de los principales activos del banco es el excelente nivel profesional y humano de su gente y el óptimo clima laboral que ha logrado desarrollar. Esto es reflejo de los valores institucionales y fruto de un plan de recursos humanos desarrollado cuidadosamente e implementado con perseverancia a través de los años. Consecuencia directa de esto es la permanencia ininterrumpida del

banco entre las mejores empresas para trabajar en Chile, desde que Great Place to Work Institute empezó a hacer este ranking en Chile.

- Alta estabilidad en los flujos operacionales y rentabilidad. Banco Security es uno de los bancos en Chile con mayor estabilidad en sus índices de rentabilidad patrimonial, lo cual se explica fundamentalmente por el bajo nivel de riesgo de su cartera de colocaciones y porque una parte muy importante de sus ingresos provienen del negocio bancario tradicional, y no del negocio financiero de trading, que es significativamente más volátil.

#### RENTABILIDAD S/CAPITAL Y RESERVAS



- Directores y alta administración con participaciones accionarias relevantes en la propiedad de Grupo Security, holding dueño del 100% de las acciones del banco. Esto ha sido y seguirá siendo garantía del alto compromiso de la administración con los resultados, y de una correcta alineación de los incentivos.
- Amplio "know how" del sistema financiero. Socios, directores y administración cuentan con una vasta experiencia en el negocio financiero, promediando más

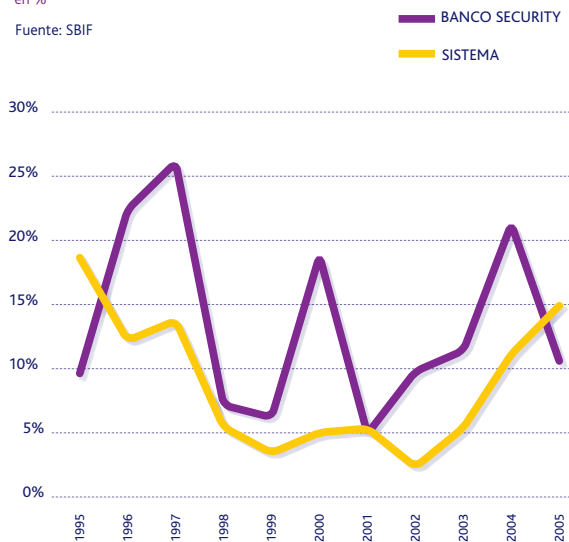
de 15 años de experiencia en la banca e instituciones relacionadas. Su permanencia en este negocio les ha permitido desarrollar una gran capacidad para responder correctamente a las necesidades del mercado objetivo, e identificar las principales tendencias de la industria financiera nacional.

- Capacidad para crecer por sobre el promedio del mercado. En el período 1995-2005, la tasa de crecimiento promedio anual de las colocaciones de Banco Security fue 13,0%, mientras que la del sistema fue 7,1%, lo cual representa un crecimiento promedio 1,82 veces la tasa promedio del sistema.

## CRECIMIENTO REAL DE LAS COLOCACIONES

en %

Fuente: SBIF

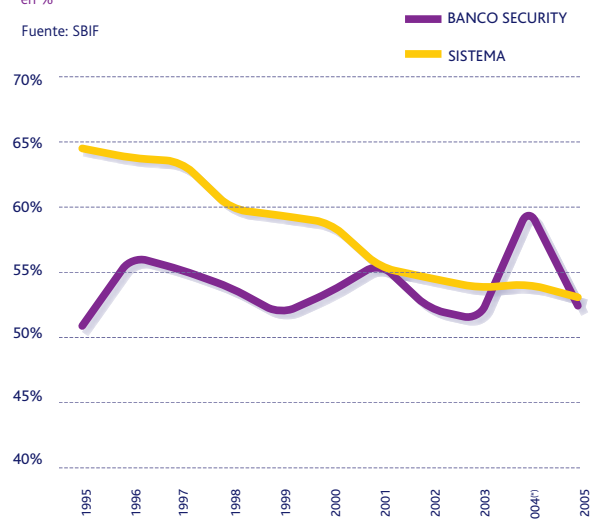


- Alto nivel de eficiencia. El esfuerzo constante por lograr un adecuado uso de los recursos y el alto nivel de productividad alcanzado (es el banco en Chile con mayor nivel de colocaciones por empleado) han permitido a Banco Security mantener un alto nivel de eficiencia respecto al promedio de la industria. En esta línea, el banco tiene como política externalizar todos los servicios y procesos que, sin ser diferenciadores, un ente externo sea capaz de realizar en forma más eficiente que el propio banco.

## EFICIENCIA (GASTOS APOYO / MARGEN BRUTO)

en %

Fuente: SBIF



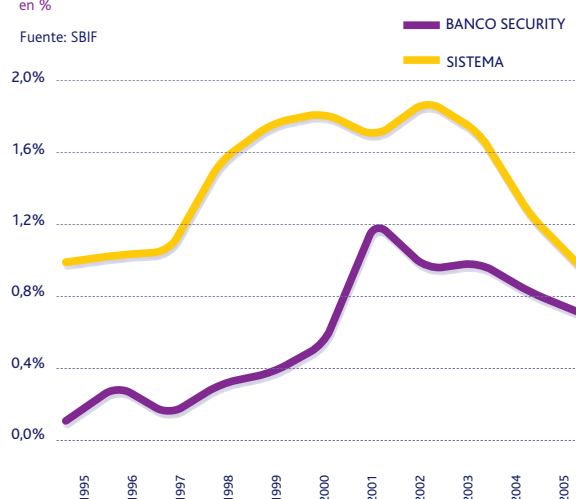
(\*) Incorpora los gastos por una vez de la fusión Dredner bank

- Adecuada administración de los riesgos propios del negocio. El banco se ha caracterizado históricamente por mantener una cartera de colocaciones de bajo riesgo, para lo cual cuenta con políticas claras y un sistema de administración de riesgo de primer nivel. En esta misma línea, durante los últimos años, el banco ha ido desarrollando nuevos modelos con el fin de administrar en forma más exacta riesgos de mercado y operacionales, dando cumplimiento así a los requerimientos que establece el Acuerdo de Basilea II.

## CARTERA VENCIDA / COLOCACIONES TOTALES

en %

Fuente: SBIF



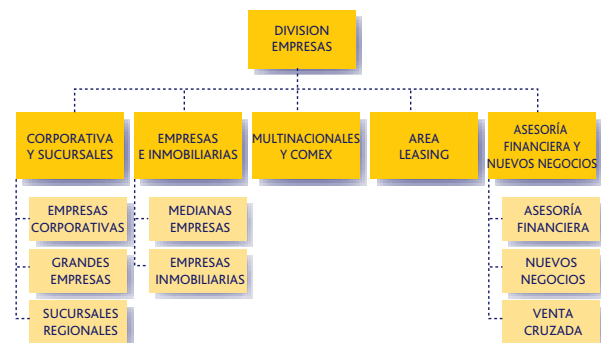
## ESTRUCTURA COMERCIAL

Con el fin de explotar de mejor forma las fortalezas y llevar a la práctica la estrategia antes descrita, la estructura comercial del banco es la siguiente:

- a. **Banca de Empresas**, es la principal área de negocios del banco, representando al cierre del año 2005 aproximadamente el 79% de las colocaciones y el 60% de los ingresos operacionales. Se compone de las siguientes áreas:
  - Gerencia de Empresas Corporativas y Sucursales: se especializa en la atención de las necesidades financieras de las empresas con ventas anuales superiores a \$15.000 millones, las que se caracterizan por requerir productos y servicios financieros altamente especializados. Adicionalmente, esta gerencia se preocupa de velar por la adecuada atención de los clientes de regiones, distribuidos en las 4 sucursales regionales con que cuenta actualmente el banco en Antofagasta, Concepción, Temuco y Puerto Montt.
  - Gerencia de Empresas e Inmobiliarias: a través de esta gerencia se busca dar una especial atención a las necesidades financieras de la cartera de empresas de tamaño medio-grande, con ventas superiores a \$1.500 millones e inferiores a \$15.000 millones. Dado el alto potencial de crecimiento a este segmento, el objetivo es ofrecer una completa gama de productos y el mejor servicio del mercado, y de este modo atraer nuevos clientes e intensificar la relación con cada uno de ellos.
  - Gerencia de Empresas Multinacionales y Comercio Exterior: esta gerencia atiende una amplia cartera de clientes europeos y de empresas multinacionales, así como empresas locales muy activas en comercio internacional. Dadas sus características, estas empresas requieren un servicio profesional altamente especializado, razón por la cual los ejecutivos comerciales

de esta gerencia poseen amplia experiencia en todo lo relacionado con productos derivados, comercio exterior, etc.

- Gerencia Area Leasing: dadas las características particulares del financiamiento vía leasing y la envergadura que ha adquirido esta línea de negocio (8% de las colocaciones de empresas), esta gerencia se especializa en este producto con el fin de atender los requerimientos de clientes con la calidad de servicio que siempre ha caracterizado al banco.
- Gerencia de Asesoría Financiera y Nuevos Negocios: esta gerencia, creada a fines del año 2005, tiene como objetivo atender las necesidades de asesoría financiera de todos los clientes del banco, en temas tan diversos como reestructuraciones financieras, refinanciamiento, emisiones de instrumentos financieros, créditos sindicados, etc. Adicionalmente, esta gerencia se encarga de analizar, evaluar, implementar y potenciar las oportunidades de nuevos productos o negocios que vayan surgiendo en la banca de empresas.



- b. **Comercio Exterior**, tiene como objetivo fundamental atender las necesidades de clientes relacionadas específicamente con comercio exterior, otorgando asesoría y apoyo especializado en toda la gestión de

negocios internacionales. Así mismo, esta área se encarga de establecer y mantener las relaciones con empresas y bancos en el exterior, con el fin de ser referente en el mercado internacional para operaciones con empresas en Chile.

c. **Banca de Personas**, orientada a captar y atender las exigentes necesidades de los clientes personas de altos ingresos. Concentra actualmente algo más del 18% de las colocaciones, representando el 21% de los ingresos operacionales totales del banco. Esta área está estructurada de la siguiente forma:

- **Banca Preferencial y Banca Privada:** especializadas en la atención de clientes de altos ingresos que exigen una óptima calidad de servicio. Esto se logra a través del alto nivel profesional de la plataforma comercial.
- **Negocio Hipotecario:** se concentra en la captación y atención de clientes de altos ingresos que requieren financiamiento hipotecario.

d. **Banca de Inversiones**, es un área de gran relevancia en la estrategia de negocios del banco, complementando el servicio otorgado por las áreas comerciales. Tiene una participación significativa en los resultados, pero de alta variabilidad dada la naturaleza del negocio de intermediación financiera; el año 2005 aportó el 16% de los ingresos operacionales del banco. Esta área está conformada por:

- **Mesa de Dinero**, que opera activamente en la compraventa de divisas e instrumentos financieros, tanto en el mercado local como en los mercados internacionales, y administra la exposición del banco en monedas, plazos y tasas. Para abarcar todas estas funciones se divide en Mesa de Trading, Mesa de Posiciones y Mesa de Distribución
- **Gerencia Internacional**, dedicada a explorar los mercados financieros externos y a buscar financiamiento para los negocios de comercio exterior, en los cuales Banco Security incrementó significativamente su participación a través de la fusión con Dresdner Bank.

## PAIS, INDUSTRIA Y BANCO SECURITY

### PANORAMA ECONOMICO

#### PERSPECTIVA GENERAL

Durante 2005 la economía chilena consolidó el ciclo expansivo en materia de actividad y gasto, impulsada por la mantención de un entorno internacional ampliamente positivo y condiciones financieras externas e internas aún muy favorables. Si bien la inflación se aceleró a lo largo del año, incluso sobrepasando en octubre el techo del rango meta (4%) establecido por el Banco Central, ello se debió mayoritariamente al fuerte aumento experimentado por los combustibles y otros precios volátiles. Por el contrario, el repunte de la inflación subyacente fue moderado producto de la apreciación del peso y de la lenta recuperación de los costos laborales unitarios. Como consecuencia, el ciclo de normalización monetaria siguió siendo gradual, aunque se tornó más continuo en el segundo semestre del año.

#### ENTORNO INTERNACIONAL MUY POSITIVO

El contexto internacional enfrentado por Chile durante 2005 siguió siendo ampliamente favorable. El crecimiento mundial se mantuvo sobre su promedio histórico, los términos de intercambio mostraron un mejoramiento adicional debido al alza del cobre, y las condiciones financieras siguieron siendo expansivas.

EE.UU., con un crecimiento nuevamente cercano a 3,5%, y China con una expansión de 10%, explicaron casi la mitad de la expansión de 4,4% registrada a nivel global. Por su parte, América Latina y Japón extendieron el buen desempeño mostrado en 2004, con tasas de crecimiento también superiores al promedio de la última década. Europa, en tanto, inició la reactivación impulsada por la mantención de la tasa referencial en 2% durante casi todo el año y por la fuerte depreciación exhibida por el euro.

La fortaleza del crecimiento mundial y la expectativa de una mayor apreciación de algunas monedas asiáticas le dio un impulso adicional a las cotizaciones de las materias primas relevantes para Chile. Así, el precio del cobre pasó desde cerca de US\$1,4 a inicios de año a más de US\$2 al cierre, superando ampliamente las expectativas y promediando en el año una cotización de US\$1,63. Además de los factores de demanda mencionados, en dicho



BANCO security

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

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



comportamiento también influyó un menor crecimiento de la oferta, debido al retraso en algunos proyectos y a la extracción del mineral en base a una menor ley.

Este fuerte repunte del cobre, unido al aumento de 11% mostrado por los precios de las exportaciones no cobre, compensó con creces el shock negativo derivado del incremento de los costos energéticos. El precio del petróleo subió desde US\$43 al cierre de 2004 a US\$59 en diciembre de 2005, pasando por un máximo de US\$70 a finales de agosto cuando la refinación se vió restringida por el efecto de los huracanes en EE.UU. En definitiva, los términos de intercambio subieron 7% en el período, el mayor nivel en más de tres décadas, y generaron ingresos extraordinarios por US\$11.600 millones (10% del PIB), en comparación con un año normal.

El robusto crecimiento mundial y los altos precios de las materias primas siguieron reflejándose en condiciones financieras ampliamente favorables para los países emergentes, a pesar de la continuación del ajuste monetario en EE.UU. Si bien la tasa de fondos federales subió 200 puntos básicos a lo largo del año, ubicándose al cierre en 4,25%, el efecto sobre los rendimientos de los títulos de largo plazo fue poco significativo. El Bono del Tesoro a 10 años cotizó mayoritariamente en el rango de 4% a 4,5%, profundizándose el aplanamiento de la curva de rendimiento. Con una nueva caída en los spreads soberanos, el costo de financiamiento externo enfrentado por las economías emergentes mostró un baja adicional. Así, junto con la consolidación del crecimiento económico, estas favorables condiciones financieras generaron un impulso adicional a los flujos de capitales hacia los países emergentes, apreciando las monedas y los principales activos. En América Latina el spread promedio en bonos soberanos declinó a apenas 283 puntos básicos al cierre del año, mientras que el principal índice bursátil de la región subió 45%. Por su parte, el riesgo soberano chileno cerró el año en 80 puntos básicos, luego de alcanzar un mínimo histórico de 52 puntos básicos a finales de agosto.

## PANORAMA INTERNO DINÁMICO

Con la combinación de un entorno externo ampliamente positivo y condiciones financieras internas muy favorables, la economía chilena completó en 2005 ocho trimestres de crecimiento sostenido cercano o sobre 6%. El PIB se expandió 6,3% respecto a 2004, alcanzando un nivel de casi US\$ 115 mil millones, consistente con ingreso per cápita del orden de los 7 mil dólares. Si bien los volúmenes exportados mantuvieron un alto dinamismo, especialmente en el caso de los envíos no cobre (+10%), la consolidación del ciclo expansivo se debió mayoritariamente al despegue definitivo de la demanda interna, la que mostró un crecimiento de 11%. Las exportaciones totales se incrementaron 23,5% en valor alcanzando la cifra récord de US\$ 39.500 millones, favorecidas también por el aumento en la cotización del cobre (28,5%) y en el resto de los precios de exportación.

Por el lado de la demanda, el consumo privado transitó desde un crecimiento en torno a 6% al final de 2004 a uno cercano a 8% en el cuarto trimestre de 2005, revelando un alto grado de resiliencia a los altos precios de los combustibles. Esto en parte fue consecuencia de las favorables condiciones financieras y el mejoramiento en las expectativas económicas de los consumidores. También influyó el fuerte dinamismo mostrado por el empleo hasta el tercer trimestre del año y la consecuente caída en la tasa de desocupación. En promedio se crearon casi 200 mil puestos de trabajos en el año, lo que derivó en un desempleo de 8% en el año, el menor nivel observado desde 1998.

Con todo, el componente que sobresalió dentro de la demanda interna fue la inversión en capital fijo, al exhibir un crecimiento de 24% respecto a 2004 y llegar a un nivel de 29% en relación al PIB a precios constantes. Mientras los gastos en maquinarias y equipos importados destacaron con un crecimiento del orden de 40%, la construcción afianzó una expansión cercana



a 10%. El destacado desempeño de la inversión se sustentó en la consolidación de favorables perspectivas económicas, el bajo nivel de las tasas de largo plazo y el uso más intenso de la capacidad instalada.

Desde una perspectiva sectorial, destacó la mayor expansión de los sectores no transables, debido fundamentalmente al alto dinamismo mostrado por la demanda interna y a la apreciación real del peso. Además de la construcción, destacaron transporte y comunicaciones (con un crecimiento cercano a 10%) y el comercio (8,5%). Por su parte, a pesar de las turbulencias observadas en el último trimestre del año, producto del alza en las tasas de interés, el sector financiero mostró por tercer año consecutivo altos niveles de actividad. Las colocaciones acumularon un crecimiento de 14% en términos reales, destacando nuevamente el desempeño de las de consumo, seguidas por las hipotecarias y, en tercer lugar, las comerciales.

En materia fiscal, los mayores ingresos provenientes del alza del cobre y del diferencial de crecimiento respecto al potencial fueron nuevamente ahorrados por el sector público, cumpliéndose nuevamente a cabalidad la regla de un superávit estructural de 1%. Como consecuencia, el gobierno general terminó con un resultado positivo equivalente a 4,7% del PIB, lo que permitió financiar la expansión de la inversión privada, sin mayores necesidades de ahorro externo. En efecto, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos mostró un pequeño déficit, equivalente al 0,4% del PIB, lo que complementado con el bajo nivel de pasivos externos, da cuenta de una gran fortaleza en las cuentas externas y bajos niveles de vulnerabilidad.

La trayectoria del IPC durante 2005 volvió a estar marcada por el comportamiento del tipo de cambio, del precio internacional de los combustibles y de algunas tarifas reguladas. Estos últimos dos factores fueron fundamentales para que la inflación evolucionara desde 2,4% al cierre de 2004, a 4,1% en octubre –por sobre

el techo del rango meta- y a 3,7% al cierre del año. En todo caso, la aceleración de los indicadores de inflación subyacente fue menos pronunciada producto de la apreciación del peso, del suave repunte de los costos laborales unitarios y de la moderada descompresión de márgenes. Así, tanto el IPCX -que elimina frutas, verduras y combustibles- y el IPCX1 -que además excluye las tarifas reguladas y otros precios volátiles- se ubicaron a fines de 2004 por debajo del punto medio del rango meta, en niveles de 2,9% y 2,6%, respectivamente.

Esta trayectoria de la inflación determinó que el Banco Central persistiera en forma gradual con su ciclo de normalización monetaria, aunque transitando de ajustes pausados en la primera mitad del año a continuos desde julio en adelante. Como consecuencia, la tasa de política monetaria se incrementó en 225 puntos básicos a lo largo del año, cerrando en 4,5%, levemente por encima de la tasa referencial norteamericana (4,25%). Esta mayor restricción monetaria, que tuvo su peak en el cuarto trimestre del año, cuando las tasas de captación en pesos y en UF alcanzaron sus mayores niveles en cuatro años, fue incrementado -aunque con altibajos- las tasas de largo plazo. Por un lado, el tramo largo de la curva en pesos cerró el año cerca de 50 puntos básicos sobre los valores de fines de 2004, con el BCP10 subiendo desde 6% a 6,5%. Por su parte, la volatilidad fue claramente más marcada en los títulos en UF producto de las fluctuaciones en las expectativas de inflación. Específicamente, el BCU10 pasó de 3,3% en diciembre a un mínimo histórico de 2,1% a principios de septiembre, saltó a 3,6% a inicios de noviembre y cerró el año en el nivel inicial. Con todo, estos niveles de las tasas de largo plazo siguieron siendo históricamente bajos debido, en lo fundamental, a la mantención de holguras en la utilización de los recursos y a la ausencia de señales de sobrecalentamiento en la economía, todo lo cual volvió a derivar en un cuadro de inflación controlada y bajo endeudamiento externo. Así los fundamentos macroeconómicos de Chile se mantuvieron sólidos, lo que prolongaría el ciclo favorable en el bienio que se avecina.

## INDICADORES ECONOMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005
PIB (MM US\$)	68,6	67,3	73,4	94,1	112,0
PIB Per Capita (US\$)	4.451,9	4.314,9	4.651,7	5.897,6	6.942,4
PIB (Var %)	3,4	2,2	3,7	6,2	6,4
Gasto Interno (Var %)	2,4	2,4	4,8	8,1	11,3
Consumo Privado	2,9	2,4	4,1	5,6	7,5
Inversión en Capital Fijo	4,3	1,5	5,7	12,7	23,5
Exportaciones (Var real %)	7,2	1,6	5,9	12,8	6,0
Importaciones (Var real %)	4,1	2,3	9,5	18,6	19,7
Crecimiento Mundial PPP (%)	2,5	3,0	4,0	5,1	4,4
Términos de Intercambio (1996=100)	98,5	101,8	109,7	131,8	141,7
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	71,6	70,7	80,7	129,9	166,9
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	25,9	26,1	31,1	41,4	56,4
Tasa de Fondos Federales (fdp,%)	1,8	1,3	1,0	2,3	4,3
Libor 180d (fdp, %)	2,0	1,4	1,2	2,8	4,6
Bono del Tesoro EE.UU 10 años (fdp, %)	5,1	3,8	4,3	4,2	4,5
Euro (fdp, US\$)	0,9	1,0	1,2	1,4	1,2
Yen (fdp,./US\$)	127,0	122,2	107,9	103,0	117,8
Balanza Comercial (MM US\$)	1,8	2,4	3,5	9,0	9,2
Exportaciones (MM US\$)	18,3	18,2	21,5	32,0	39,5
Importaciones (MM US\$)	16,4	15,8	18,0	23,0	30,3
Cuenta Corriente (MM US\$)	-1,5	-0,6	-1,1	1,4	-0,4
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,2	-0,9	-1,5	1,5	-0,4
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	22,1	21,7	22,0	21,7	24,1
Ahorro Nacional Bruto	20,6	20,7	20,6	23,2	23,7
Gobierno	2,4	1,8	2,9	5,2	7,5
Sector Privado	18,2	18,9	17,7	18,0	16,2
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	1,5	1,0	1,4	-1,5	0,4
Balance Gobierno Central (% del PIB)	-0,5	-1,2	-0,4	2,2	4,7
IPC dic-dic (%)	2,6	2,8	1,1	2,4	3,7
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	3,2	1,8	1,6	1,8	2,9
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	2,7	2,1	1,8	1,0	2,6
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	-1,9	-4,6	10,5	8,9	7,5
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp,%, en \$)	6,5	3,0	2,3	2,3	4,5
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	5,4	4,1	4,3	3,3	3,3
BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)	nd	nd	nd	6,0	6,5
T.de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	634,9	688,9	691,4	609,5	559,8
T.de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	656,2	712,4	599,4	559,8	514,3
Crecimiento del Empleo (%)	0,3	1,1	3,1	1,8	3,0
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	0,3	0,9	2,6	2,2	2,2
Tasa de Desempleo (prom %)	9,1	8,9	8,5	8,8	8,0
Variación Salarios Reales (prom %)	1,6	2,1	1,0	1,8	1,9
Deuda Externa (MM US\$)	38,5	40,8	43,1	43,7	44,9
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	29,5	28,0	29,1	27,7	28,1
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	43,0	41,6	39,6	29,4	25,1
Pasivos Externos Netos Totales (% Export Bs.)	133,6	124,0	109,9	72,9	60,5
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	14,4	15,4	15,9	16,0	17,0

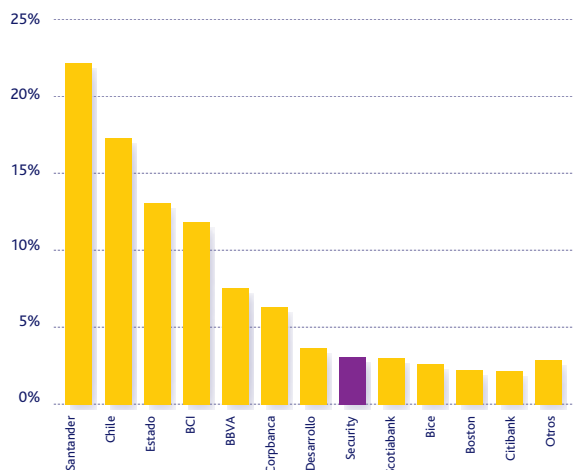
## ANALISIS DE LA INDUSTRIA

A diciembre de 2005, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 26 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 19 establecidos en Chile y 6 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones totales de la industria llegaron a \$44.833 mil millones, con un capital y reservas de \$4.357 mil millones y utilidad del ejercicio de \$778 mil millones, lo cual representa una rentabilidad promedio sobre capital y reservas de 17,9%.

### PARTICIPACIONES DE MERCADO

en % a dic-05

Fuente: SBIF



### MARCO REGULATORIO

El sistema bancario chileno se encuentra regulado y supervisado por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). Ambas instituciones velan por el cumplimiento de la normativa vigente, contenida en la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, la Ley General de Bancos y la Ley de Sociedades Anónimas con su correspondiente reglamento, en la medida que esta última complementa a la Ley de Bancos. Este marco regulatorio ha permitido durante los últimos años un positivo desarrollo del sector en términos de crecimiento, control de riesgo y competencia, siendo considerado en la actualidad uno de los

más estables y transparentes de Latinoamérica y del mundo entero.

Las funciones del Banco Central están especificadas en el artículo 30 de la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, donde se especifica que, adicionalmente a su responsabilidad de velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos, cuenta con diversas atribuciones que influyen directamente en el negocio bancario, como son la dictación de normas en materia monetaria, crediticia, financiera y de cambios internacionales.

Por su parte, de acuerdo a lo establecido en la Ley General de Bancos, la SBIF es el organismo encargado de supervisar y controlar la industria bancaria, debiendo fiscalizar todas las operaciones y negocios de los participantes en el sector, interpretar la normativa, evaluar el otorgamiento de licencias bancarias, etc. Los bancos tienen la obligación de entregar mensualmente a la SBIF una gran cantidad de reportes e información sobre sus operaciones y sus estados financieros, y enviar una vez al año sus estados financieros auditados. Entre las facultades con que cuenta la SBIF, está la de solicitar información adicional cuando lo requiera, revisar directamente y sin restricción sistemas, procedimientos, información, etc., proponer acciones correctivas, imponer sanciones y, en casos extremos, designar un administrador provisional.

Durante los últimos años, la normativa que regula el sistema financiero en Chile ha incorporado mejoras y flexibilizaciones tendientes a incrementar la competencia en el sector y ampliar la gama de servicios ofrecidos por los bancos. En esta línea se puede destacar la flexibilización en cuanto al capital mínimo exigido para solicitar licencia bancaria, las normas para las operaciones de factoring, la autorización a pagar intereses por los saldos en cuentas corrientes, a participar en la intermediación de seguros y a ofrecer planes de ahorro previsional voluntario. Asimismo, se ha autorizado la participación de otros actores de la industria financiera en determinados productos bancarios, por ejemplo las compañías de seguros que actualmente ofrecen financiamiento hipotecario y de consumo.

TENDENCIAS

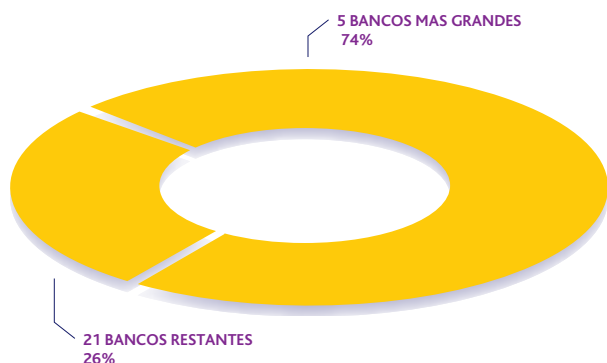
Las tendencias mas relevantes que se observan en la industria bancaria local durante los últimos años son las siguientes:

- Concentración de un porcentaje importante del mercado en bancos de gran tamaño. Esto ha sido motivado por la búsqueda de economías de escala que permitan alcanzar mayores niveles de eficiencia y competitividad. En esta línea, durante el año 2002 la SBIF autorizó las fusiones de los bancos de Chile y Edwards, y Santander y Santiago, dando origen a los dos mayores bancos que al 31 de diciembre de 2005 concentraban el 40,7% de las colocaciones totales del sistema. Al cierre del 2005 los 5 bancos de mayor tamaño concentraban casi tres cuartas partes del mercado.

COMPOSICION DE LAS COLOCACIONES

en %

Fuente: SBIF



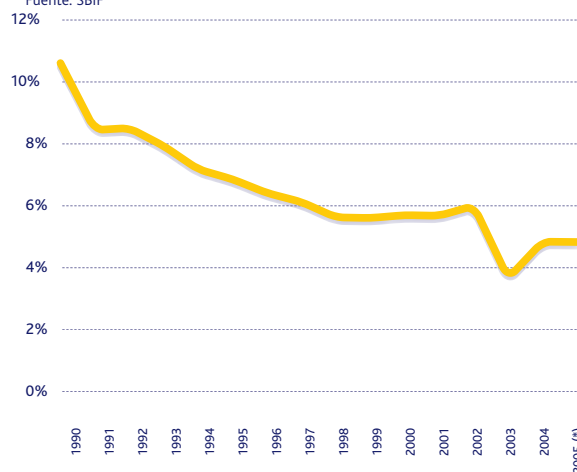
- Consolidación de la industria. El número de instituciones financieras presentes en el mercado nacional ha venido experimentando una constante reducción en comparación con las 36 instituciones existentes en 1990. De hecho, las fusiones señaladas en el punto anterior no son las únicas que se han producido en los últimos años, también se cuentan las de los bancos del Desarrollo y Sudameris el 2003, Security y Dresdner, y Crédito e Inversiones con Conosur el año 2004.

- Incorporación de nuevos actores orientados a la atención especializada de determinados nichos de mercado. En los últimos años la SBIF ha otorgado siete nuevas licencias bancarias, que corresponden a Deutsche Bank, Banco HNS, Banco Ripley, Banco Monex, Banco Conosur, Banco París y Banco Penta.
- Caída de los niveles de spreads. El mercado local no ha estado ajeno a esta tendencia que se observa a nivel mundial, por un lado la mayor competencia entre bancos y otros agentes que intervienen en el sector financiero, y por otro un creciente proceso de desintermediación financiera, han generado una fuerte presión a la baja en los niveles de spread que percibe la banca por sus activos.

SPREAD PROMEDIO TOTAL SISTEMA FINANCIERO

en %

Fuente: SBIF



\* Estimado

EVOLUCION DE LAS COLOCACIONES

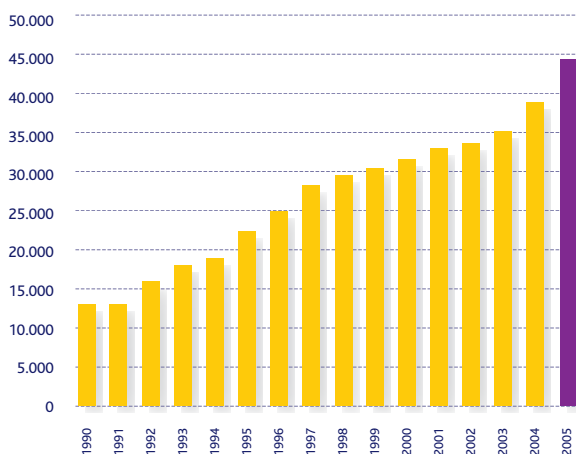
La evolución de las colocaciones ha presentado un sostenido crecimiento desde 1990 a la fecha, lo que está relacionado con la evolución de la actividad económica del país, alcanzando una tasa real promedio anual de 8,7% durante el período 1990 – 2005. En diciembre de 2005, las colocaciones totales alcanzaron los \$44.833 mil millones, lo cual representa un incremento de

14,2% en comparación con igual mes del año anterior, esta es la tasa de crecimiento más alta que registra la industria desde el año 1995.

## EVOLUCIÓN COLOCACIONES TOTALES

Miles de millones de pesos de dic-05

Fuente: SBIF



El crecimiento de las colocaciones durante el año 2005 fue impulsado principalmente por los créditos a personas – que incluyen consumo e hipotecarios – que se expandieron casi 18% en los últimos 12 meses, mientras que los créditos a empresas – que representan cerca del 67% del total de colocaciones – crecieron 12,5%.

El dinamismo que ha tenido el sector, superior al crecimiento de la economía nacional, ha sido acompañado por un constante mejoramiento de la calidad crediticia de la cartera de colocaciones, lo cual es consecuencia de la mayor sofisticación alcanzada por los modelos de clasificación de cartera y la mayor estabilidad macroeconómica del país.

## RESULTADOS

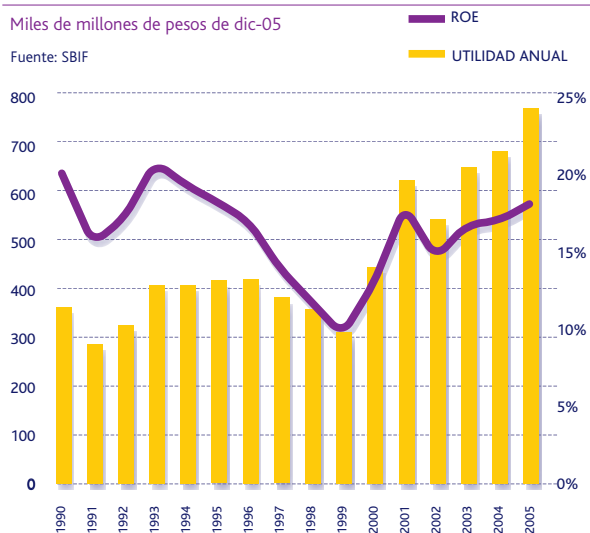
El crecimiento sostenido con niveles de riesgo controlados ha permitido al sistema alcanzar rentabilidades atractivas durante todo el período comprendido entre 1990 y 2005. En ese lapso, la

rentabilidad promedio del sistema llegó a 16,1% sobre capital y reservas y aproximadamente a 1,2% sobre el total de activos. En este sentido, los resultados del año 2005 no fueron la excepción, por el contrario, la utilidad marcó un nuevo record histórico al llegar a \$778 mil millones, con una rentabilidad promedio sobre capital y reservas de 17,9%. Este positivo desempeño se explica, en parte, por una reducción de 13,0% real en las pérdidas por riesgo y al incremento del resultado operacional neto que llegó a \$851 mil millones, lo cual representa un crecimiento real de 20,7% respecto al año anterior.

## UTILIDAD ANUAL SISTEMA FINANCIERO

Miles de millones de pesos de dic-05

Fuente: SBIF



Un elemento que ha sido muy relevante en los resultados obtenidos por la banca durante los últimos años es el desarrollo que han tenido las fuentes de ingresos alternativas o complementarias al negocio bancario tradicional, como son los distintos tipos de comisiones, los servicios asociados a comercio exterior, pagos masivos, compra y venta de divisas, derivados, etc. En gran medida, estos ingresos han permitido compensar la caída que han experimentado los spreads de colocaciones.

Otros dos elementos que han jugado un rol muy importante en los buenos resultados de la industria son la racionalización de costos y las mejoras en productividad. Claros ejemplos de lo

anterior son el nivel de eficiencia (gastos de apoyo sobre margen bruto) que ha alcanzado la banca, que ha pasado desde un 64,2% en 1995 a un 52,4% el año 2005; y el índice de productividad (colocaciones netas por empleado), que se ha incrementado desde \$363 millones por empleado en 1990 a \$1.100 millones estimado al finalizar el año 2005 en pesos constantes. Los dos factores más relevantes que permiten explicar esta evolución son las economías de escala alcanzadas por los bancos de mayor tamaño, y los avances tecnológicos que han permitido a los distintos actores incrementar su eficiencia y productividad, a esto se suma la mayor accesibilidad de estas producto de la abrupta caída que han experimentado los precios.

#### PERSPECTIVAS FUTURAS

Dada la fuerte expansión que ha tenido la industria bancaria chilena durante los últimos 15 años (se ha multiplicado por 3,28 en términos reales), se podría pensar que es muy difícil que mantenga el mismo ritmo de expansión durante los próximos años. Sin embargo, al comparar los índices de bancarización de

Chile con los de otros países, se puede concluir que la industria bancaria nacional aún tiene un alto potencial de crecimiento. El concepto de bancarización se refiere al porcentaje de la población del país que accede a los productos y servicios ofrecidos por la banca. En Chile, a diciembre de 2004, aproximadamente siete millones de personas conformaban la fuerza laboral, mientras que sólo 2,6 millones contaban con tarjetas de crédito (contando titulares y adicionales), y 1,6 millones tenían cuentas corrientes. Estos niveles claramente son bajos si se comparan con los de otros países: en cuentas corrientes Chile tiene 0,1 cuentas por habitante mientras que México y Brasil llegan a 0,28 y 0,45 respectivamente, y en tarjetas de crédito y débito en Chile son 0,38 tarjetas por habitante, mientras que en Argentina es casi el doble, y Brasil llega a 0,8.

Atendiendo a los mencionados niveles, durante el año 2005 la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras creó un comité de bancarización, cuyo principal objetivo consiste en servir de interlocutor de la industria frente a las autoridades en el debate de proyectos de ley que tengan relación con la bancarización, como por ejemplo, el de Reforma de Capitales II.

## RESULTADOS DE LA GESTION 2005 DE BANCO SECURITY

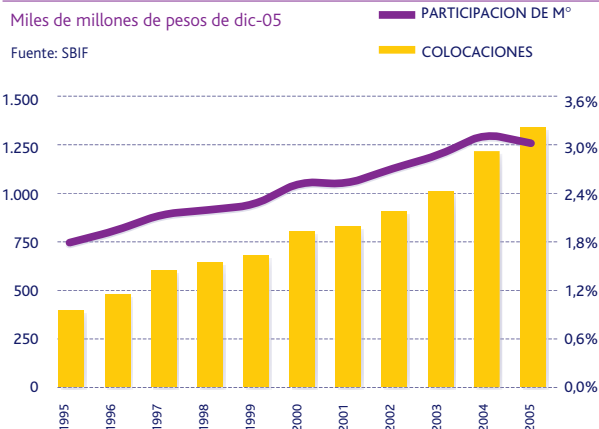
El año 2005 fue un año positivo para Banco Security. El principal objetivo era consolidar la posición de mercado alcanzada luego de la fusión con el Dresdner Bank Lateinamerika, Chile, lo cual se logró plenamente. Por otro lado, el resultado alcanzado superó las proyecciones que se hicieron cuando se evaluó esa inversión, aún cuando el crecimiento de las colocaciones fue algo inferior al promedio de la industria. Y en otros ámbitos, el banco ha seguido siendo reconocido como el banco con la más alta calidad de servicio a sus clientes, y como una de las mejores empresas para trabajar en Chile.

### COLOCACIONES

Las colocaciones de Banco Security a diciembre de 2005 llegaron a \$1.354 mil millones, con un crecimiento real de 10,1% respecto al cierre 2004. Es un crecimiento importante, aún cuando algo inferior a la expansión que tuvieron las colocaciones totales de la industria, diferencia que en parte se explica porque el mayor dinamismo se observó en las colocaciones de consumo, las cuales al 31 de diciembre de 2005 representaban sólo el 1,9% de las colocaciones de Banco Security, mientras que a nivel de la industria este porcentaje es el 12,2% de las colocaciones totales.

En términos de participación de mercado, Banco Security cerró el año 2005 con el 3,02% de las colocaciones totales del sistema y 4,11% de las colocaciones comerciales, consolidándose en el 8º lugar entre los 26 bancos que operan en Chile.

### EVOLUCIÓN COLOCACIONES



En términos de composición de la cartera, se debe destacar el crecimiento de las colocaciones contingentes y de consumo, de 25,5% y 24,5% real respectivamente. De esta forma la cartera del banco quedó conformada de la siguiente forma:

### COLOCACIONES TOTALES

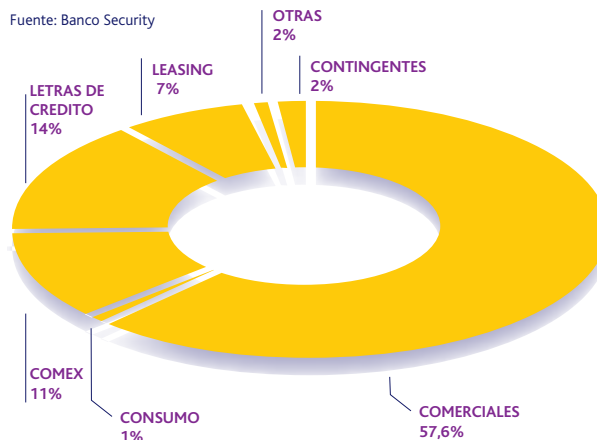
Miles de millones de pesos de dic-05

	2005		2004	
	\$	%	\$	%
Comerciales	807	57,6%	743	62,5%
Consumo	25	1,0%	20	0,7%
Comex	147	10,8%	133	8,1%
Letras de Crédito	104	13,7%	99	13,5%
Leasing	91	7,0%	86	6,5%
Contingentes	91	5,9%	72	4,6%
Otras	90	2,0%	78	2,0%
TOTAL	1.354	100,0%	1.230	100,0%

### COMPOSICION DE LAS COLOCACIONES

en %

Fuente: Banco Security



### RIESGO

Es importante destacar que el crecimiento de las colocaciones se logró con un estricto control del riesgo de crédito en todas las unidades comerciales, lo cual permitió bajar el índice de cartera vencida sobre colocaciones totales de 0,77% en diciembre de 2004 a 0,65% al cierre del 2005, y las provisiones sobre colocaciones pasaron de 1,56% a 1,44%. Ambos índices se comparan favorablemente respecto a los promedios de la

industria, que llegaron a 0,91% y 1,61% respectivamente. De este modo, el banco mantuvo su posición como uno de los bancos de menor riesgo en el mercado.

Por otro lado, respecto al riesgo de mercado, las principales fuentes de riesgo para el sistema bancario nacional son la inflación y las variaciones de tasa de interés. En este sentido, el Comité de Finanzas del banco ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos, y al mismo tiempo cumplir 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 que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de su porfolio de inversiones.

## RESULTADOS

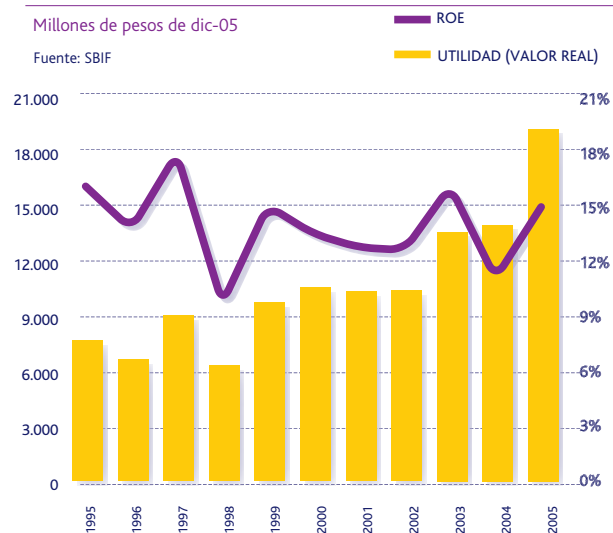
Al analizar los resultados del ejercicio de Banco Security se puede decir que el 2005 fue un buen año. Transcurrido más de un año desde la fusión con Dresdner Bank Lateinamerika, Chile, ha quedado demostrado que el banco fusionado es más que la suma de los dos operando en forma independiente.

La utilidad consolidada de Banco Security y filiales fue \$20.014 millones durante el año 2005, lo cual representa un crecimiento real de 37,8% y una rentabilidad de 15,4% sobre capital y reservas. Estas cifras son el resultado del buen desempeño de la banca de empresas en términos de crecimiento y rentabilización de la cartera, el sostenido desarrollo que han mostrado los negocios de la banca de personas, el buen resultado de la banca de inversiones y la significativa caída que experimentaron las pérdidas por riesgo. Respecto a este último punto, es importante destacar que durante el año se reversó parte importante de las provisiones extraordinarias que se constituyeron sobre las colocaciones del Dresdner Bank Lateinamerika, Chile, al momento de la fusión.

## EVOLUCIÓN RESULTADO BANCO SECURITY Y FILIALES

Millones de pesos de dic-05

Fuente: SBIF



Respecto a los gastos de apoyo operacional, el banco ha continuado realizando importantes esfuerzos con el fin de mejorar su eficiencia y productividad, y de este modo mantener su competitividad frente a los bancos de mayor tamaño que se benefician de importantes economías de escala. En este sentido, es un gran logro para el banco haber mantenido el año 2005 un mejor índice de eficiencia que el promedio de la industria (51,7% vs. 52,4%), más aún teniendo en consideración que los 4 bancos de mayor tamaño que representan el 66,3% de las colocaciones alcanzaron una eficiencia promedio de 48,1%.

Por otra parte, Banco Security mantuvo el primer lugar de la industria en términos de productividad, con colocaciones de \$3.564 millones por empleado al cierre del año 2005, mientras que el sistema alcanzó un nivel estimado promedio de \$1.100 millones por empleado.

El gasto en provisiones por activos riesgosos del banco el año 2005 ascendió a \$3.536 millones, lo cual representa una caída de 64,2% real respecto al ejercicio anterior. Esta favorable evolución se explica por la adecuada administración del riesgo de crédito de la cartera de colocaciones, el buen pie en que se encuentra



la situación macroeconómica del país, y porque el año 2004 se hicieron provisiones extraordinarios sobre las colocaciones del Dresdner Bank Lateinamerika, Chile, parte de las cuales se reversaron durante el 2005 luego de una cuidadosa revisión de los riesgos de acuerdo a los estándares del banco.

Las filiales de Banco Security, Valores Security, Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security, al igual que en años anteriores, significaron un importante aporte a las actividades y resultados del banco. Sin embargo, ambas compañías sufrieron

un retroceso en sus resultados respecto al año 2004, pasando de aportar \$6.036 millones el año 2004 a sólo \$3.869 el 2005. En el caso de Valores, los menores resultados se debieron al impacto que tuvo el alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo durante el cuarto trimestre del año en la valorización de la cartera de inversiones, mientras que la Administradora se vio afectada por la reacción de los inversionistas frente a dicha alza en las tasas de interés. Con todo, la utilidad por inversión en sociedades pasó de representar el 41,5% de la utilidad total del banco el año 2004 a sólo el 19,3% en el ejercicio 2005.

## FILIALES

### ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

#### DIRECTORIO

Presidente:	Francisco Silva S.
Directores:	Carlos Budge C. Felipe Larraín M. Renato Peñafiel M. Gonzalo Ruiz U.

#### ADMINISTRACION

Gerente General:	Alfredo Reyes V.
Gerente Comercial:	Juan Pablo Lira T.
Subgerente de Inversiones:	Rodrigo Fuenzalida B.

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

La estrategia de la compañía, al igual que el resto de las empresas de Grupo Security, consiste en ofrecer un servicio de excelencia, junto con otorgar niveles de rentabilidad atractivos en los diversos fondos que administra, con un moderado nivel de riesgo. Como mercado objetivo, el esfuerzo comercial de su fuerza de ventas está orientado a empresas y especialmente personas de altos ingresos. A diciembre de 2005 el número de partícipes de la Administradora alcanzó las 15.569 personas, que representaban el 2,4% del total de partícipes del sistema.

BANCO security

C E R C A N I A



M E M O R I A   A N U A L

Cabe destacar que durante el año 2005 la Administradora lanzó 6 nuevos Fondos Mutuos, los cuales cerraron el año con un patrimonio administrado de \$41 mil millones. El detalle de los fondos y sus respectivos patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2005 eran los siguientes:

- **Security Check:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo para personas naturales y jurídicas, con duración menor o igual a 90 días con series A y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$43.887 millones.
- **Security First:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo con series A y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$20.572 millones.
- **Security Acciones:** fondo de inversión en instrumentos de capitalización nacional con series A, B, C y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$28.736 millones.
- **Security Premium:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días con series A, B y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$3.801 millones.
- **Security Global Investment:** fondo mixto que invierte en renta variable internacional con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$1.782 millones.
- **Security Gold:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo para personas naturales y jurídicas con series A, B y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$34.609 millones.
- **Security Explorer:** fondo mixto que invierte en renta variable internacional con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$657 millones.
- **Security Dólar Bond:** fondo mixto en dólares que invierte en renta fija internacional con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 \$10.036 de millones.
- **Security Plus:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo para personas naturales y jurídicas, con duración menor o igual a 90 días con series A y C, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$94.195 millones.
- **Security Value:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$3.824 millones.
- **Security Euro Bond:** fondo mixto en euros que invierte en renta fija internacional con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$337 millones.
- **Security Trade:** fondo de libre inversión que invierte tanto en renta variable y renta fija tanto nacional como internacional con series serie A y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$11.089 millones.
- **Security Emerging Market:** fondo mixto en dólares que invierte principalmente en instrumentos de capitalización de países emergentes, con series A, B, y I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$4.477 millones.
- **Security Opportunity 100 Garantizado:** fondo estructurado garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$7.806 millones.
- **Security Dólar Money Market:** fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo en dólares con duración menor o igual a 90 días con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$11.105 millones.
- **Security Leader 100 Garantizado:** fondo estructurado garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de \$6.115 millones.

LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

La industria de Fondos Mutuos mostró un gran dinamismo durante los tres primeros trimestres del año, y una importante contracción durante el último trimestre del año como consecuencia del alza de las tasas de interés de largo plazo y de un menor rendimiento de las acciones durante ese período. Los datos preliminares indican que el patrimonio total administrado a diciembre de 2005 llegó a \$7.152.001 millones, lo cual en términos reales representa una caída en 12 meses de 0,5%, mientras que el número de partícipes alcanzó los 655.463, con una variación anual de 17,7% y la incorporación de algo más de 98 mil nuevos partícipes. Evidentemente estos resultados habrían sido aún más positivos si durante el último trimestre del año no se hubiera producido una caída de 14,8% en el patrimonio total administrado, como consecuencia del fenómeno ya señalado.

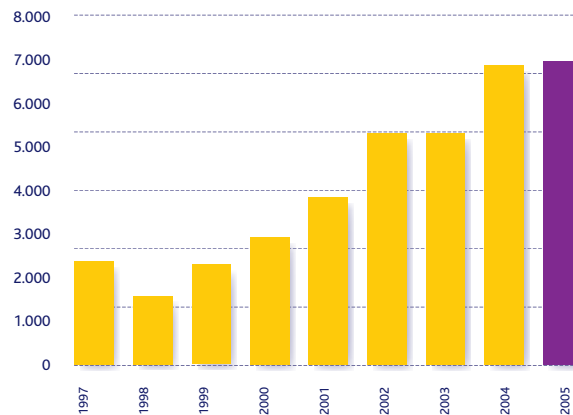
Un segundo efecto que generó el alza de las tasas de mediano y largo plazo fue una importante sustitución de fondos de renta fija de mediano y largo plazo, muy líquidos y sensibles a las variaciones coyunturales de las tasas de interés, por fondos de plazos inferiores a 90 días.

Al cierre de diciembre de 2005 eran 21 administradoras que competían en la industria, dos más que a igual fecha del año 2004. Del total, 13 son filiales o relacionadas con bancos, 4 con compañías de seguros y 2 con corredoras de bolsa. En términos de concentración, al 31 de diciembre de 2005 las 4 administradores más grandes concentraban más del 64% del patrimonio total administrado.

PATRIMONIO ADMINISTRADO TOTAL DE LA INDUSTRIA

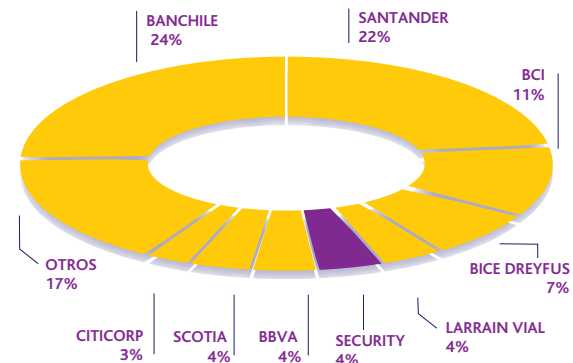
Al 31 de diciembre de cada año Miles de millones de pesos de dic-05

Fuente: SBIF



PARTICIPACION DE MERCADO

Fuente: AAFM



PATRIMONIO ADMINISTRADO PROMEDIO

Miles de millones de \$ de Dic-05	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Industria	2.007	1.373	2.111	2.639	3.348	4.766	5.104	6.996	7.152
Adm.General de Fondos Security	58	57	91	101	120	235	191	296	282
Participación	2,9%	4,2%	4,3%	3,8%	3,6%	4,9%	3,7%	4,2%	3,9%

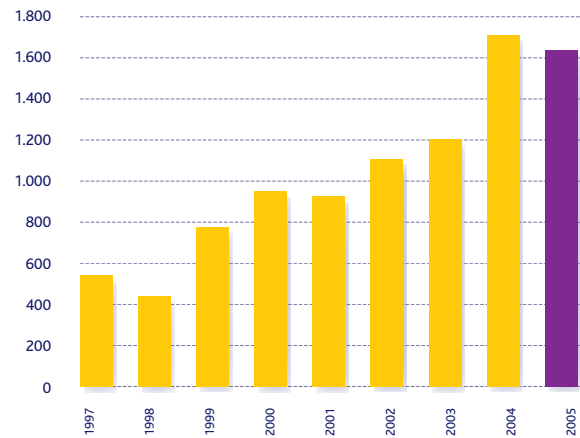
Fuente: AAFM

**RESULTADOS**

A diciembre de 2005 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio de \$282 mil millones con una participación de mercado de 3,94%, ocupando el 6° lugar entre las 21 administradoras que operan en el mercado. Durante el mismo período, el resultado acumulado llegó a \$1.630 millones, esto es 4% real inferior al resultado obtenido el año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por el impacto del alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo, que afectó a toda la industria durante el cuarto trimestre del año.

**EVOLUCIÓN RESULTADOS**

Millones de pesos de Dic-05



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

### DIRECTORIO

Presidente:	Ramón Eluchans O.
Directores:	Bonifacio Bilbao H. Javier Gómez C. Enrique Menchaca O. Naoshi Matsumoto C.

### ADMINISTRACION

Gerente General:	Nicolás Ugarte B.
Gerente de Operaciones:	Juan Adell S.
Gerente de Inversiones:	Cristián Pinto M.

Valores Security S.A., Corredores de Bolsa fue creada en 1987 por Security Pacific National Bank para dedicarse al negocio de intermediación de acciones. En 1991 fue vendida a Banco Security y cambió su nombre al actual. Con el transcurso del tiempo, motivado básicamente por la alta volatilidad que ha caracterizado al negocio bursátil en Chile, la empresa fue buscando nuevas oportunidades de negocios con el fin de diversificar sus fuentes de ingresos, llegando a la situación actual en que el negocio de intermediación de acciones representó el año 2005 sólo el 21,7% de los ingresos totales.

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

básicamente al negocio que dio origen a la empresa, la intermediación de acciones.

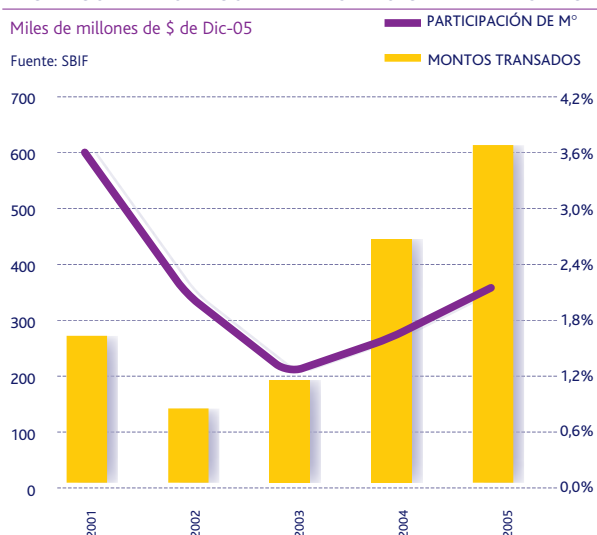
El año 2005 Valores Security S.A., Corredores de Bolsa alcanzó utilidades por \$2.247 millones, con una caída respecto al año anterior de 48,2% real, y rentabilidad sobre el capital y reservas de 15,0%. Esta variación se explica fundamentalmente por el fuerte impacto que tuvo el alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo durante el último trimestre del año en la valorización de la cartera de inversiones que mantiene la compañía.

Durante el año 2005, los montos transados en el mercado bursátil crecieron 1,8% respecto al año anterior. Por su parte, Valores Security aumentó casi en un 38,4% el monto transado en acciones, el cual superó los \$600 mil millones, ocupando el 13° lugar entre los 38 corredores que operan en el mercado local. De este modo, su participación de mercado promedio aumentó de 1,52% en 2004 a 2,07% durante el 2005, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica..

### MONTOS TRANSADOS Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Miles de millones de \$ de Dic-05

Fuente: SBIF



**ESTADOS FINANCIEROS BANCO SECURITY**

7.1.	ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES BANCO SECURITY	
	Informe de los Auditores Independientes	41
	Balances Generales	42
	Estados de Resultados	44
	Estados de Flujos de Efectivo	45
	Notas a los Estados Financieros	46
7.2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE BANCO SECURITY Y FILIALES	
	Informe de los Auditores Independientes	59
	Balances Generales	60
	Estados de Resultados	62
	Estados de Flujos de Efectivo	63
	Notas a los Estados Financieros	64
7.3.	ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LAS FILIALES	
	Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	79
	Administradora General de Fondos Security S.A.	79



BANCO security

MEMORIA ANUAL

## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

M\$: Miles de pesos  
MM\$: Millones de pesos  
UF: Unidad de fomento  
US\$: Dólar norteamericano  
MUS\$: Miles de dólares norteamericanos

# Deloitte.

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de Banco Security

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

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Banco Security, a base de los criterios descritos en Nota 1 a los estados financieros, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 4 a los estados financieros. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Banco Security y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco Security al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 a los estados financieros.

Enero 13, 2006



Juan Carlos Cabrol Bagnara



MEMORIA ANUAL 2005  
Deloitte Touche Tohmatsu

**BALANCES GENERALES INDIVIDUALES**

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

ACTIVOS	2005	2004
	MM\$	MM\$
DISPONIBLE	78.631,5	134.292,7
COLOCACIONES:		
Préstamos comerciales	807.338,3	742.520,5
Préstamos para comercio exterior	146.758,2	132.850,4
Préstamos de consumo	25.365,9	20.376,7
Colocaciones en letras de crédito	103.881,6	98.635,6
Contratos de leasing	90.465,4	85.765,5
Colocaciones contingentes	90.794,1	72.320,3
Otras colocaciones vigentes	59.471,2	63.296,6
Cartera vencida	8.822,8	9.469,6
<b>TOTAL COLOCACIONES</b>	<b>1.332.897,5</b>	<b>1.225.235,2</b>
Menos: Provisiones sobre colocaciones	(19.512,3)	(19.228,3)
<b>TOTAL COLOCACIONES NETAS</b>	<b>1.313.385,2</b>	<b>1.206.006,9</b>
OTRAS OPERACIONES DE CREDITO:		
Préstamos a instituciones financieras	21.459,3	5.124,6
Créditos por intermediación de documentos	2.179,9	8.028,8
<b>TOTAL OTRAS OPERACIONES DE CRÉDITO</b>	<b>23.639,2</b>	<b>13.153,4</b>
INVERSIONES:		
Documentos Banco Central de Chile y Tesorería	34.595,1	21.827,6
Otras inversiones financieras	272.473,9	198.274,8
Documentos intermediados	2.456,9	2.990,2
Activos para leasing	11.796,3	4.458,5
Bienes recibidos en pago o adjudicados	716,2	4.358,7
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>322.038,4</b>	<b>231.909,8</b>
OTROS ACTIVOS	131.642,9	35.830,2
ACTIVO FIJO:		
Activo fijo físico	21.605,8	21.654,5
Inversiones en sociedades	25.191,9	21.343,6
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>46.797,7</b>	<b>42.998,1</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.916.134,9</b>	<b>1.664.191,1</b>

**BALANCES GENERALES INDIVIDUALES**

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

	2005	2004
PASIVOS Y PATRIMONIO	MM\$	MM\$
<b>PASIVOS</b>		
CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES:		
Acreeedores en cuentas corrientes	105.583,1	86.231,4
Depósitos y captaciones	1.031.888,4	943.997,4
Otras obligaciones a la vista o a plazo	35.145,7	67.320,0
Obligaciones por intermediación de documentos	2.436,8	3.010,2
Obligaciones por letras de crédito	103.846,5	106.166,8
Obligaciones contingentes	91.910,7	73.724,1
<b>TOTAL CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES</b>	<b>1.370.811,2</b>	<b>1.280.449,9</b>
OBLIGACIONES POR BONOS:		
Bonos corrientes	63.118,2	8.889,6
Bonos subordinados	36.741,8	37.399,7
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR BONOS</b>	<b>99.860,0</b>	<b>46.289,3</b>
PRESTAMOS OBTENIDOS DE ENTIDADES FINANCIERAS Y BANCO CENTRAL DE CHILE:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	-	239,6
Préstamos de instituciones financieras del país	2.579,0	1.461,9
Obligaciones con el exterior	192.116,2	144.962,1
Otras obligaciones	15.188,3	15.454,0
<b>TOTAL PRESTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>209.883,5</b>	<b>162.117,6</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>85.306,9</b>	<b>32.337,3</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.765.861,6</b>	<b>1.521.194,1</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital y reservas	128.785,9	125.959,5
Otras cuentas patrimoniales	1.473,1	2.508,8
Utilidad del ejercicio	20.014,3	14.528,7
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>150.273,3</b>	<b>142.997,0</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.916.134,9</b>	<b>1.664.191,1</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES**

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Ingresos por intereses y reajustes	99,915,3	81.352,5
Utilidad por intermediación de documentos	1.918,8	6.195,3
Ingresos por comisiones	6.625,9	5.410,8
Utilidad de cambio neta	4.589,7	4.245,8
Otros ingresos de operación	7.050,7	3.045,8
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>120.100,4</b>	<b>100.250,2</b>
<b>MENOS</b>		
Gastos por intereses y reajustes	(58.869,0)	(42.617,1)
Pérdida por intermediación de documentos	(2.252,2)	(3.322,5)
Gastos por comisiones	(379,6)	(380,9)
Otros gastos de operación	(7.505,0)	(2.512,2)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>51.094,6</b>	<b>51.417,5</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(11.778,0)	(14.987,5)
Gastos de administración y otros	(12.036,8)	(12.039,4)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.819,5)	(3.353,4)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>25.460,3</b>	<b>21.037,2</b>
Provisiones por activos riesgosos	(3.536,0)	(9.867,5)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>21.924,3</b>	<b>11.169,7</b>
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>		
Ingresos no operacionales	2.189,2	1.311,7
Gastos no operacionales	(2.462,2)	(630,0)
Utilidades inversiones permanentes	3.868,8	6.036,0
Corrección monetaria	(2.754,2)	(1.571,3)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.765,9</b>	<b>16.316,1</b>
<b>PROVISION PARA IMPUESTOS</b>	<b>(2.751,6)</b>	<b>(1.787,4)</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>20.014,3</b>	<b>14.528,7</b>

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2005	2004
	MM\$	MM\$
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad del ejercicio	20.014,3	14.528,7
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación y amortización	1.819,5	3.353,4
Provisiones por activos riesgosos	3.536,0	9.867,5
Utilidad por inversión en sociedades	(3.868,8)	(6.036,0)
Corrección monetaria	2.754,2	1.571,3
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo	(1.070,2)	(517,5)
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	4.324,7	3.081,8
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>27.509,7</b>	<b>25.849,2</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Aumento neto en colocaciones	(117.235,2)	(187.123,7)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	(21.470,8)	(5.190,2)
Aumento de inversiones	(103.508,5)	(115.330,1)
(Aumento) disminución de activos en leasing	(4.784,5)	1.308,7
Compra de activos fijos	(1.855,7)	(9.457,6)
Compra de inversiones en sociedades	-	(1.922,0)
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	1.339,3	1.276,2
Disminución neto de otros activos y pasivos	-	5.911,8
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(247.515,4)</b>	<b>(310.526,9)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aumento de acreedores en cuenta corriente neto	19.599,4	25.114,5
Aumento de depósitos y captaciones neto	86.291,7	232.332,2
(Disminución) aumento de otras obligaciones a la vista o a plazo neto	(32.753,4)	19.897,8
Disminución de otras obligaciones por intermediación de documentos neto	(475,6)	(8.388,1)
(Disminución) aumento de préstamos del exterior corto plazo	(22.644,7)	12.062,0
Disminución letras de crédito	(2.320,4)	(707,7)
Emisión de bonos	54.350,7	-
Préstamos obtenidos del exterior largo plazo	69.165,1	37.548,4
Aumento de otros pasivos de corto plazo	-	7.871,0
Emisión de acciones de pago	10,2	15.529,4
Dividendos pagados	(11.713,0)	(14.220,0)
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>159.510,0</b>	<b>327.039,5</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>(60.495,7)</b>	<b>42.361,8</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	4.834,5	1.691,4
<b>VARIACION DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL AÑO</b>	<b>(55.661,2)</b>	<b>44.053,2</b>
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	134.292,7	90.239,5
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>78.631,5</b>	<b>134.292,7</b>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En millones de pesos)

### 1. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

#### a. Información proporcionada

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

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual del Banco y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 se presentan actualizadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor en un 3,6%.

#### b. Intereses y reajustes

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

#### c. Corrección monetaria

El capital propio financiero, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a MM\$2.754,2 (MM\$1.571,3 en 2004).

Las cuentas de resultado no se presentan corregidas monetariamente.

#### d. Moneda extranjera

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

El saldo de MM\$4.589,7 (MM\$4.245,8 en 2004), correspondiente a la utilidad de cambio neta, que se muestran en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

#### e. Conversión

Los activos y pasivos en unidades en fomento se expresan a la cotización vigente de cierre del año \$17.975,97 (\$17.315,38 en 2004).

#### f. Inversiones financieras

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

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

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

**g. Activo fijo físico**

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

**h. Inversiones en sociedades**

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales el Banco tiene una participación igual o superior al 10% o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su Directorio o Administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.).

**i. Provisiones por activos riesgosos**

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

**j. Impuestos diferidos**

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

**k. Vacaciones del personal**

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

**l. Efectivo y efectivo equivalente**

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

**2. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

**a. Créditos otorgados a personas relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías (*)	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
A empresas productivas	40.074,7	36.135,6	-	-	40.074,7	36.135,6	29.290,4	31.113,0
A sociedades de inversión	15.473,1	15.628,5	-	-	15.473,1	15.628,5	5.633,8	4.977,7
A personas naturales (**)	3.420,3	3.509,3	-	-	3.420,3	3.509,3	1.809,4	1.740,2
<b>Totales</b>	<b>58.968,1</b>	<b>55.273,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.968,1</b>	<b>55.273,4</b>	<b>36.733,6</b>	<b>37.830,9</b>

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

(\*\*) Incluye sólo las obligaciones de personas naturales cuyas deudas son iguales o superiores al equivalente de tres mil Unidades de Fomento.

**b. Otras operaciones con partes relacionadas**

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Banco ha efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Descripción	Abonos a resultados		Cargos a resultados	
		2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
Inversiones Invest Security Ltda.	Asesorías	-	-	956	1.040
	Arriendo oficina	19	-	-	-
Travel	Arriendo oficina	77	-	-	-
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Arriendo de oficinas	47	24	-	-
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	Arriendo de oficinas	-	15	-	-
Asesorías Security S.A.	Asesorías	-	-	-	363
Global Mandato Security S.A.	Asesorías	-	-	718	729
Virtual Security S.A.	Asesorías	-	-	1.620	1.475
	Arriendo oficina	21	-	-	-
Inmobiliaria Security S.A.	Asesorías	-	-	183	202
	Colocación	91	127	-	-
	Inversiones	-	-	37	-
	Arriendo oficina	11	-	-	-

El Banco mantenía un saldo de precio y avance de obras por MM\$1.301,9 en 2004 con Inmobiliaria Security S.A., el cual venció en 2005.

El Banco canceló a la Inmobiliaria Security Once Limitada la cantidad de MM\$9.807,0 en 2004 por concepto de anticipos de Activo Fijo. En 2005 este activo fijo se terminó de construir y se firmó la escritura.

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

**3. INVERSIONES EN SOCIEDADES**

**Participación en sociedades**

En el balance se presentan inversiones en sociedades por MM\$25.191,9 (MM\$21.343,6 en 2004), según el siguiente detalle:

	Participación del Banco		Patrimonio de la Sociedad		Valor de Inversión		Resultado	
	2005 %	2004 %	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,760	99,760	17.180,9	14.933,7	17.139,7	14.897,9	2.246,0	4.337,1
Administradora General de Fondos Security S.A.	99,900	99,900	7.934,2	6.304,1	7.926,3	6.297,8	1.622,8	1.698,9
Subtotal					25.066,0	21.195,7	3.868,8	6.036,0
Acciones y derechos en otras sociedades					125,9	147,9	-	-
Total					25.191,9	21.343,6	3.868,8	6.036,0

#### 4. PROVISIONES

##### Provisiones para cubrir activos riesgosos

Al 31 de diciembre de 2005 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$19.688,3 (MM\$21.313,6 en 2004) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

El movimiento registrado durante los ejercicios 2005 y 2004 en las provisiones se resume como sigue:

	Provisiones sobre			
	Colocaciones MM\$	Bienes recibidos en pago MM\$	Otros activos MM\$	Total MM\$
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2003	11.960,8	-	428,0	12.388,8
Provisiones provenientes de fusión	7.143,9	-	-	7.143,9
Aplicación de provisiones	(8.484,4)	-	-	(8.484,4)
Liberación provisiones	(2.080,0)	-	-	(2.080,0)
Provisiones constituidas	10.019,8	212,8	1.372,0	11.604,6
Saldos al 31 de diciembre de 2004	18.560,1	212,8	1.800,0	20.572,9
Saldos actualizados para fines comparativos	19.228,3	220,5	1.864,8	21.313,6
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2004	18.560,1	212,8	1.800,0	20.572,9
Aplicación de provisiones	(2.628,9)	(584,7)	-	(3.213,6)
Recuperación créditos castigados	(1.207,0)	-	-	(1.207,0)
Liberación provisiones	(508,0)	-	(1.800,0)	(2.308,0)
Provisiones constituidas	5.296,1	547,9	-	5.844,0
Saldos al 31 de diciembre de 2005	19.512,3	176,0	-	19.688,3

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

#### 5. PATRIMONIO

##### a. Patrimonio contable

A continuación se resume el movimiento de las cuentas de capital y reservas durante cada ejercicio:

	Capital pagado MM\$	Otras reservas MM\$	Otras cuentas MM\$	Resultado ejercicio MM\$	Total MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 2003, históricos	58.642,1	19.148,4	2.815,2	13.326,1	93.931,8
Distribución utilidad ejercicio 2003	-	13.326,1	-	(13.326,1)	-
Dividendos pagados	-	(13.326,1)	-	-	(13.326,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	-	-	(393,6)	-	(393,6)
Aumento de capital producto de fusión	20.130,6	6.139,3	-	-	26.269,9
Aumento de capital	14.989,8	-	-	-	14.989,8
Revalorización del capital	1.895,9	636,4	-	-	2.532,3
Utilidad del ejercicio	-	-	-	14.023,8	14.023,8
Saldos al 31 de diciembre de 2004	95.658,4	25.924,1	2.421,6	14.023,8	138.027,9
Saldos actualizados para fines comparativos	99.102,1	26.857,4	2.508,8	14.528,7	142.997,0
Saldos al 31 de diciembre de 2004, históricos	95.658,4	25.924,1	2.421,6	14.023,8	138.027,9
Distribución utilidad ejercicio 2004	-	14.023,8	-	(14.023,8)	-
Dividendos pagados	-	(11.219,1)	-	-	(11.219,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	-	-	(948,5)	-	(948,5)
Aumento de capital (remanente)	10,2	-	-	-	10,2
Revalorización del capital	3.440,3	948,2	-	-	4.388,5
Utilidad del ejercicio	-	-	-	20.014,3	20.014,3
Saldos al 31 de diciembre de 2005	99.108,9	29.677,0	1.473,1	20.014,3	150.273,3

**Acciones suscritas y pagadas**

El capital autorizado del Banco está compuesto por 152.193.531 acciones de las cuales 135.753.250 se encuentran efectivamente suscritas y pagadas.

**Fusión**

El 27 de agosto de 2004 se aprobó en Junta Extraordinaria de Accionista la Fusión por absorción de Dresdner Bank Lateinamerika S.A., la cual incrementó el capital pagado en MM\$19.958,4 (históricos). Esta fusión por absorción fue autorizada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras mediante la Resolución N°128 de fecha 21 de septiembre de 2004.

**Aumento de capital**

En Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada el día 29 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital del Banco en la cantidad de MM\$30.000,0 mediante la emisión de 32.880.563 acciones. Al 31 de diciembre de 2004, se encuentran 16.429.155 acciones suscritas y pagadas, equivalentes a MM\$14.989,8 (histórico).

Durante febrero de 2005 y 2004 se procedió a distribuir el 80% y 100% de la utilidad líquida de 2004 y 2003 ascendente a MM\$11.219,1 y MM\$13.326,1 (histórico), respectivamente.

**b. Capital básico y patrimonio efectivo**

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

	Al 31 de diciembre de	
	2005	2004
	MM\$	MM\$
Capital básico (*)	130.258,9	128.468,3
Activos totales	1.885.168,8	1.721.952,2
	6,91%	7,46%
Patrimonio efectivo (**)	166.908,7	165.995,8
Activos ponderados por riesgo	1.455.462,6	1.353.698,9
Porcentajes	11,47%	12,26%

(\*) Equivalente para estos efectos al capital pagado y reservas.

(\*\*) Según el Artículo N°66 de la Ley General de Bancos, para determinar el patrimonio efectivo deben rebajarse los importes que correspondan a inversiones en sociedades y al capital asignado a sucursales en el exterior, y considerar como patrimonio, hasta ciertos límites, los bonos subordinados y las provisiones voluntarias.

## 6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

### a. Inversiones financieras

	Tipo de cartera						Ajustes al mercado				Total	
	Permanente (**)		No Permanente		Subtotal		Contra Resultados		Contra Patrimonio			
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
<b>Instrumentos (*)</b>												
Banco Central de Chile	-	1.909,6	33.543,6	21.819,7	33.543,6	23.729,3	(17,6)	(23,8)	-	(13,4)	33.526,0	23.692,1
Tesorería General de la República u otros Organismo del Estado	-	-	805,4	479,6	805,4	479,6	(2,4)	1,1	-	-	803,0	480,7
Instituciones financieras del país	23.829,3	10.186,0	155.413,5	87.426,3	179.242,8	97.612,3	411,6	1.289,2	165,4	196,2	179.819,8	99.097,7
Otras inversiones en el país	47.536,2	18.840,4	29.957,2	48.950,0	77.493,4	67.790,4	26,2	104,3	55,2	826,6	77.574,8	68.721,3
Inversiones en el exterior	13.836,8	13.527,6	2.403,2	14.478,6	16.240,0	28.006,2	309,8	1.595,3	1.252,5	1.499,3	17.802,3	31.100,8
<b>Total</b>	<b>85.202,3</b>	<b>44.463,6</b>	<b>222.122,9</b>	<b>173.154,2</b>	<b>307.325,2</b>	<b>217.617,8</b>	<b>727,6</b>	<b>2.966,1</b>	<b>1.473,1</b>	<b>2.508,7</b>	<b>309.525,9</b>	<b>223.092,6</b>

(\*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$2.456,9 (MM\$2.990,2 en 2004) por instrumentos vendidos con pacto de retrocompra.

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

### b. Otras Inversiones

	2005 MM\$	2004 MM\$
Activos para leasing	11.796,3	4.458,5
Bienes recibidos en pago o adjudicados (*)	716,2	4.358,7
<b>Totales</b>	<b>12.512,5</b>	<b>8.817,2</b>

(\*) El importe que se muestra en el balance corresponde al valor estimado de realización de estos bienes en su conjunto.

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

## 7. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

### a. Vencimientos de colocaciones e inversiones financieras

A continuación se muestran las colocaciones e inversiones financieras agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
<b>Colocaciones (1):</b>										
Préstamos comerciales y otros	716.865,0	603.717,3	83.151,9	99.311,8	132.528,3	135.146,4	169.399,5	183.418,0	1.101.944,7	1.021.593,5
Créditos hipotecarios para vivienda	22,5	41,0	750,2	288,6	6.642,5	2.617,7	96.466,4	95.688,3	103.881,6	98.635,6
Préstamos de consumo	14.003,8	10.719,8	6.390,2	5.200,3	3.968,8	3.555,6	1.003,1	901,0	25.365,9	20.376,7
<b>Otras operaciones de crédito:</b>										
Préstamos a otras instituciones financieras	21.459,3	5.124,6	-	-	-	-	-	-	21.459,3	5.124,6
Créditos por intermediación de documentos	2.179,9	8.028,8	-	-	-	-	-	-	2.179,9	8.028,8
<b>Inversiones financieras:</b>										
Cartera permanente (2)	7.630,9	2.184,7	4.819,1	3.224,7	29.746,9	12.198,3	43.005,4	26.855,9	85.202,3	44.463,6
Cartera no permanente (3)	222.850,5	176.120,3	-	-	-	-	-	-	222.850,5	176.120,3

(1) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio con vencimiento en los períodos que se indican. Por consiguiente, se excluyen las colocaciones contingentes y los créditos traspasados a cartera vencida, como asimismo los créditos morosos que no han sido traspasados a cartera vencida, que ascendían a MM\$2.088,4 (MM\$2.839,5 en 2004), de los cuales MM\$1.354,3 (MM\$1.296,5 en 2004) tenían una morosidad inferior a 30 días.

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

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

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

A continuación se muestran las captaciones, préstamos y otras obligaciones, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	923.967,2	903.194,8	107.239,7	40.236,5	681,5	566,1	-	-	1.031.888,4	943.997,4
Obligaciones por intermediación de documentos	2.436,8	3.010,2	-	-	-	-	-	-	2.436,8	3.010,2
Obligaciones por letras de crédito	27,8	558,8	801,5	321,5	7.064,2	2.930,1	95.953,0	102.356,4	103.846,5	106.166,8
Obligaciones por emisión de bonos	2.536,7	-	1.234,3	519,1	53.924,4	1.672,9	42.164,6	44.097,3	99.860,0	46.289,3
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con el Banco Central	-	239,6	-	-	-	-	-	-	-	239,6
Préstamos de instituciones financieras del país	2.579,0	1.461,9	-	-	-	-	-	-	2.579,0	1.461,9
Obligaciones con el exterior	136.093,8	133.620,2	4.601,4	11.341,9	51.421,0	-	-	-	192.116,2	144.962,1
Otras obligaciones	1.956,8	2.836,5	2.092,7	1.602,2	6.399,0	5.991,4	4.739,8	5.023,9	15.188,3	15.454,0

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

**8. SALDOS DE MONEDA EXTRANJERA**

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

	Pagaderos en					
	Moneda extranjera		Moneda Chilena (*)		Total	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>						
Fondos disponibles (*)	100.419	131.819	-	-	100.419	131.819
Colocaciones efectivas	321.626	270.350	34.233	30.128	355.859	300.478
Colocaciones contingentes	36.346	48.435	7.026	4.567	43.372	53.002
Inversiones financieras:						
En el exterior	31.582	50.025	-	-	31.582	50.025
Otros activos	558.325	384.997	7.995	12.122	566.320	397.119
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.048.298</b>	<b>885.626</b>	<b>49.254</b>	<b>46.817</b>	<b>1.097.552</b>	<b>932.443</b>
<b>PASIVOS</b>						
Depósitos y captaciones	203.656	173.950	-	-	203.656	173.950
Obligaciones contingentes	38.792	51.094	7.011	3.831	45.803	54.925
Otras obligaciones a la vista o a plazo	40.376	19.178	-	-	40.376	19.178
Obligaciones con bancos del exterior	373.602	258.891	-	-	373.602	258.891
Otros pasivos	407.963	403.752	17.778	8.368	425.741	412.120
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.064.389</b>	<b>906.865</b>	<b>24.789</b>	<b>12.199</b>	<b>1.089.178</b>	<b>919.064</b>

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



## 9. OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS

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

### a. Contratos sobre monedas y tasas de interés

	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta tres meses		De más de tres meses	
	2005	2004	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>Tipo de operación a futuro</b>						
<b>Mercado local:</b>						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	112	136	98.965,9	122.449,1	120.720,0	98.109,9
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	372	254	95.332,6	109.314,4	95.550,6	95.628,9
Forward de monedas extranjeras	43	48	32.988,6	49.856,5	2.828,7	2.170,8
<b>Mercados externos:</b>						
Forward de monedas extranjeras (compras)	27	45	20.636,6	80.336,2	1.964,7	3.834,5
Forward u otros contratos de tasas de interés	7	-	-	-	140.187,8	-

El monto se refiere a los dólares comprados o vendidos o el equivalente en dólares de la moneda extranjera comprada o vendida a futuro, o bien el monto en dólares sobre el cual están convenidos los contratos de tasa de interés, en su caso. Los plazos corresponden al de duración de los contratos desde la fecha de la operación.

### b. Contratos sobre el valor de la Unidad de Fomento:

	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta tres meses		De más de tres meses	
	2005	2004	2005 UF	2004 UF	2005 UF	2004 UF
Forward en UF/pesos comprados	15	9	4.500.000	900.000	400.000	1.200.000
Forward en UF/pesos vendidos	21	18	4.000.000	1.400.000	3.400.000	3.100.000

## 10. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESPONSABILIDADES

### Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden

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

	2005 MM\$	2004 MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	796.027,9	798.870,4
Valores y letras en garantía	268.136,0	319.802,5
Líneas de créditos obtenidas	231.892,3	262.522,1
Valores en custodia	129.929,4	232.717,6
Créditos aprobados y no desembolsados	93.531,4	82.439,7
Cobranzas del exterior	24.901,0	28.155,1

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

## 11. COMISIONES

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

	Ingresos		Gastos	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Cobranzas de documentos	698,8	744,2	-	-
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	1.059,4	810,8	-	-
Tarjetas de crédito	638,8	543,7	-	-
Líneas de crédito	180,7	171,1	-	-
Comisiones créditos	1.549,4	1.442,7	61,2	-
Comisiones cajeros automáticos	54,4	78,3	303,4	234,8
Cuentas corrientes	1.137,0	986,6	-	-
Servicios sucursales	109,2	148,0	-	-
Rebates internacionales	209,2	-	-	-
Corresponsales del exterior	-	-	-	51,1
Comisión por recaudación de seguros	759,7	379,6	-	-
Otros	229,3	105,8	15,0	95,0
<b>Totales</b>	<b>6.625,9</b>	<b>5.410,8</b>	<b>379,6</b>	<b>380,9</b>

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

## 12. OTROS INGRESOS DE OPERACION

El monto de los otros ingresos de operación que se muestra en el estado de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	2005 MM\$	2004 MM\$
Venta bienes recibidos en pago	38,5	90,0
Interés penal por pago fuera plazo mutuo	21,8	21,0
Interés morosos cuotas atrasadas	49,9	38,6
Utilidades por venta bienes en leasing	57,5	286,8
Ingresos administración contratos leasing	94,6	158,1
Recuperación renta leasing del ejercicio	14,2	58,6
Utilidad forward UF-Pesos	6.768,1	2.392,7
Otros	6,1	-
<b>Totales</b>	<b>7.050,7</b>	<b>3.045,8</b>

## 13. OTROS GASTOS DE OPERACION

El monto de los otros gastos de operación que se muestra en el estado de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	2005 MM\$	2004 MM\$
Contribución bienes recibidos en pago	17,2	48,6
Gastos en el exterior circular	260,0	57,2
Mantenimiento y reparación bienes en pago	25,4	78,1
Otros gastos pagados por créditos división leasing	3,5	3,1
Asesorías por bienes recibidos en pago	31,4	19,2
Cuentas servicios/bienes recibidos en pago	39,0	27,8
Pérdida forward UF - pesos	7.073,8	2.278,2
Otros gastos de la operación	54,7	-
<b>Totales</b>	<b>7.505,0</b>	<b>2.512,2</b>

**14. INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

	2005 MM\$	2004 MM\$
Venta activo fijo	10,6	2,6
Recuperación de gastos	1.204,8	898,5
Arriendos recibidos	207,3	119,8
Recuperación bien recibido en pago castigado	555,2	27,9
Otros	211,3	262,9
<b>Total</b>	<b>2.189,2</b>	<b>1.311,7</b>

**15. GASTOS NO OPERACIONALES**

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

	2005 MM\$	2004 MM\$
Pérdida por la venta de bienes recibidos en pago	550,9	314,0
Castigo bienes recibidos en pago	1.547,9	161,8
Pérdida por bienes recuperados en leasing	249,5	134,9
Otros	113,9	19,3
<b>Total</b>	<b>2.462,2</b>	<b>630,0</b>

**16. IMPUESTO A LA RENTA**

El Banco ha constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de MM\$3.927,6 (MM\$2.717,9 en 2004).

**17. IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

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

	Saldo al	
2005	1° de enero de 2005 (históricos) MM\$	31 de diciembre de 2005 MM\$
Concepto		
<b>Diferencias deudoras:</b>		
Provisión global de cartera	2.410,3	2.338,1
Provisión bienes recuperados	23,4	13,0
Provisiones sobre contratos de leasing	139,1	-
Activos tributarios de leasing	14.018,5	14.413,3
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	486,7	132,1
Bienes recibidos en pago castigado	169,8	8,4
Otros	171,5	1.713,8
<b>Subtotal</b>	<b>17.419,3</b>	<b>18.618,7</b>
Saldo cuenta complementaria	(3.434,5)	(3.284,4)
<b>Diferencia neta</b>	<b>13.984,8</b>	<b>15.334,3</b>
<b>Diferencias acreedoras:</b>		
Contratos de leasing	(16.087,2)	(16.187,7)
Depreciación activo fijo	(675,9)	(729,1)
Otros	(316,5)	(111,5)
<b>Subtotal</b>	<b>(17.079,6)</b>	<b>(17.028,3)</b>
Saldo cuenta complementaria	5.365,2	5.140,4
<b>Diferencia neta</b>	<b>(11.714,4)</b>	<b>(11.887,9)</b>

Saldo al		
2004	1° de enero de 2004 (históricos) MM\$	31 de diciembre de 2004 MM\$
Concepto		
<b>Diferencias deudoras:</b>		
Provisión global de cartera	1.247,2	2.497,1
Provisiones bienes recuperados	25,5	24,2
Provisión sobre contratos de leasing	107,0	144,1
Activos tributarios de leasing	9.222,3	14.523,2
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	124,1	504,2
Bienes recibidos en pago castigados	73,5	175,9
Otros	212,7	177,7
<b>Subtotal</b>	<b>11.012,3</b>	<b>18.046,4</b>
Saldo cuenta complementaria	(3.738,3)	(3.558,1)
<b>Diferencia neta</b>	<b>7.274,0</b>	<b>14.488,3</b>
<b>Diferencias acreedoras:</b>		
Contratos de leasing	(11.031,7)	(16.666,3)
Depreciación activo fijo	(589,5)	(700,2)
Otros	(61,7)	(327,9)
<b>Subtotal</b>	<b>(11.682,9)</b>	<b>(17.694,4)</b>
Saldo cuenta complementaria	5.830,6	5.558,3
<b>Diferencia neta</b>	<b>(5.852,3)</b>	<b>(12.136,1)</b>

El efecto del gasto tributario durante los años 2005 y 2004 se compone de la siguiente forma:

Concepto	2005	2004
Provisión para impuesto a la renta	(3.927,6)	(2.717,9)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	1.250,7	1.022,6
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(74,7)	(92,1)
<b>Total</b>	<b>(2.751,6)</b>	<b>(1.787,4)</b>

## 18. COMPRAS, VENTAS, SUSTITUCIONES O CANJE DE CREDITOS DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

En 2005 y 2004 el Banco efectuó operaciones de compra y venta de cartera de colocaciones de acuerdo al siguiente detalle:

### 2005:

Compra	Venta	Efecto en resultado	Efecto en Provisiones
MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
7.165,8	18.229,1	36,3	36,3

### 2004:

Compra	Venta	Efecto en resultado	Efecto en Provisiones
MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
10.298,0	11.592,2	16,7	16,7

## 19. GASTOS Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2005 y 2004 se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	2005 MM\$	2004 MM\$
Dietas	64,1	102,4
Honorarios por asesorías	417,8	443,7
Total	481,9	546,1

## 20. NUEVOS CRITERIOS CONTABLES

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

## 21. HECHOS POSTERIORES

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

HORACIO SILVA C.  
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.  
Gerente General

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

M\$: Miles de pesos  
MM\$: Millones de pesos  
UF: Unidad de fomento  
US\$: Dólar norteamericano  
MUS\$: Miles de dólares norteamericanos

# Deloitte.

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de Banco Security

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

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

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

Enero 13, 2006



Juan Carlos Cabrol Bagnara





## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

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

ACTIVOS	2005	2004
	MM\$	MM\$
DISPONIBLE	79.228,0	134.309,8
COLOCACIONES:		
Préstamos comerciales	807.312,6	742.376,6
Préstamos para comercio exterior	146.758,2	132.850,4
Préstamos de consumo	25.365,9	20.376,7
Colocaciones en letras de crédito	103.881,6	98.635,6
Contratos de leasing	90.465,4	85.765,5
Colocaciones contingentes	90.794,1	72.320,3
Otras colocaciones vigentes	59.471,2	63.296,6
Cartera vencida	8.822,8	9.469,6
TOTAL COLOCACIONES	1.332.871,8	1.225.091,3
Menos: provisiones sobre colocaciones	(19.512,3)	(19.228,3)
TOTAL COLOCACIONES NETAS	1.313.359,5	1.205.863,0
OTRAS OPERACIONES DE CREDITO:		
Préstamos a instituciones financieras	21.459,3	5.124,6
Créditos por intermediación de documentos	94.103,7	29.857,8
TOTAL OTRAS OPERACIONES DE CRÉDITO	115.563,0	34.982,4
INVERSIONES:		
Documentos Banco Central de Chile y Tesorería	64.880,6	29.422,1
Otras inversiones financieras	289.984,1	233.930,6
Documentos intermediados	4.082,4	15.564,2
Activos para Leasing	11.796,3	4.458,5
Bienes recibidos en pago o adjudicados	716,2	4.358,7
TOTAL INVERSIONES	371.459,6	287.734,1
OTROS ACTIVOS	100.644,8	47.670,8
ACTIVO FIJO:		
Activo fijo físico	22.019,1	21.876,7
Inversiones en sociedades	1.022,9	466,6
TOTAL ACTIVO FIJO	23.042,0	22.343,3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.003.296,9</b>	<b>1.732.903,4</b>

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

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

	2005	2004
PASIVOS Y PATRIMONIO	MM\$	MM\$
<b>PASIVOS</b>		
<b>CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES:</b>		
Acreeedores en cuentas corrientes	104.330,6	85.919,0
Depósitos y captaciones	1.031.888,4	943.997,4
Otras obligaciones a la vista o a plazo	35.771,0	73.254,7
Obligaciones por intermediación de documentos	82.062,9	46.331,1
Obligaciones por letras de crédito	103.846,5	106.166,8
Obligaciones contingentes	91.910,7	73.724,1
<b>TOTAL CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES</b>	<b>1.449.810,1</b>	<b>1.329.393,1</b>
<b>OBLIGACIONES POR BONOS:</b>		
Bonos corrientes	63.118,2	8.889,6
Bonos subordinados	36.741,8	37.399,7
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR BONOS</b>	<b>99.860,0</b>	<b>46.289,3</b>
<b>PRÉSTAMOS OBTENIDOS DE ENTIDADES FINANCIERAS Y BANCO CENTRAL DE CHILE:</b>		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	-	239,6
Préstamos de instituciones financieras del país	2.582,8	13.854,1
Obligaciones con el exterior	192.116,2	144.962,1
Otras obligaciones	15.188,3	15.465,2
<b>TOTAL PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>209.887,3</b>	<b>174.521,0</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>93.424,2</b>	<b>39.606,3</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.852.981,6</b>	<b>1.589.809,7</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>42,0</b>	<b>96,7</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital y reservas	128.785,9	125.959,5
Otras cuentas patrimoniales	1.473,1	2.508,8
Utilidad del ejercicio	20.014,3	14.528,7
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>150.273,3</b>	<b>142.997,0</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.003.296,9</b>	<b>1.732.903,4</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

	2005	2004
RESULTADOS OPERACIONALES	MM\$	MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	106.694,0	84.724,0
Utilidad por intermediación de documentos	13.185,3	23.396,8
Ingresos por comisiones	7.772,9	5.555,6
Utilidad de cambio neta	4.417,9	5.765,1
Otros ingresos de operación	12.226,3	7.006,0
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACION</b>	<b>144.296,4</b>	<b>126.447,5</b>
<b>MENOS</b>		
Gastos por intereses y reajustes	(61.857,6)	(43.651,9)
Pérdida por intermediación de documentos	(13.081,9)	(16.358,2)
Gastos por comisiones	(379,6)	(380,9)
Otros gastos de operación	(7.581,9)	(2.512,4)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>61.395,4</b>	<b>63.544,1</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(13.428,7)	(17.849,7)
Gastos de administración y otros	(15.230,6)	(13.778,7)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.906,6)	(3.380,0)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>30.829,5</b>	<b>28.535,7</b>
Provisiones por activos riesgosos	(3.536,0)	(9.867,5)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>27.293,5</b>	<b>18.668,2</b>
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>		
Ingresos no operacionales	2.189,4	1.475,5
Gastos no operacionales	(2.464,8)	(630,0)
Utilidades inversiones permanentes	34,8	50,8
Corrección monetaria	(3.509,6)	(1.943,0)
<b>EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>23.543,3</b>	<b>17.621,5</b>
<b>PROVISION PARA IMPUESTOS</b>	<b>(3.523,4)</b>	<b>(3.087,9)</b>
<b>EXCEDENTE</b>	<b>20.019,9</b>	<b>14.533,6</b>
INTERES MINORITARIO	(5,6)	(4,9)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>20.014,3</b>	<b>14.528,7</b>

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

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

	2005	2004
	MM\$	MM\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Utilidad del ejercicio	20.014,3	14.528,7
cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	1.906,6	3.380,0
Provisiones por activos riesgosos	3.536,0	9.867,5
Utilidad por inversión en sociedades	(34,8)	(50,8)
Interés minoritario	5,6	4,9
Corrección monetaria	3.509,6	1.943,0
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo	-	94,5
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	4.324,7	3.081,8
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>33.262,0</b>	<b>32.849,6</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Aumento neto en colocaciones	(117.235,2)	(187.123,7)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	(21.470,8)	(5.190,2)
Aumento de inversiones	(93.723,5)	(132.887,6)
(Aumento) disminución de activos en leasing	(4.784,5)	1.308,7
Compra de activos fijos	(1.855,7)	(9.553,6)
Venta de activo fijos	-	78,0
Compra de inversiones en sociedades	-	(1.922,0)
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	1.339,3	1.276,2
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(60.418,5)	5.193,8
<b>FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(298.148,9)</b>	<b>(328.820,4)</b>
<b>Aumento de acreedores en cuentas corrientes neto</b>	<b>19.599,4</b>	<b>25.114,5</b>
<b>Aumento de depósitos y captaciones - neto</b>	<b>86.291,7</b>	<b>232.332,2</b>
(Disminución) aumento de otras obligaciones a la vista o a plazo - neto	(34.938,2)	20.767,8
Aumento (Disminución) de otras obligaciones por intermediación de documentos - neto	37.341,8	(8.038,2)
(Disminución) aumento de préstamos del exterior corto plazo	(52.191,4)	190.942,2
(Disminución) de letras de crédito	(2.320,4)	(707,7)
Emisión de bonos	54.350,7	-
Préstamos obtenidos del exterior de largo plazo	69.165,1	37.548,4
Aumento de otros pasivos de corto plazo	49.194,2	8.615,4
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	-	(166.261,9)
Emisión acciones de pago	10,2	15.529,4
Dividendos pagados	(11.713,0)	(14.220,0)
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>214.790,1</b>	<b>341.622,1</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>(50.096,8)</b>	<b>45.651,3</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(4.985,2)	(1.657,6)
<b>VARIACION DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL AÑO</b>	<b>(55.081,8)</b>	<b>43.993,7</b>
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	134.309,8	90.316,1
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>79.228,0</b>	<b>134.309,8</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En millones de pesos)

### 1. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

#### a. Información proporcionada

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

#### b. Criterios de consolidación

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

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

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

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 se presentan actualizadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor en un 3,6 %.

#### c. Intereses y reajustes

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

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

#### d. Corrección monetaria

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

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

#### e. Conversión

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

#### f. Moneda extranjera

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

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

**g. Inversiones financieras**

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

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

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

**h. Activo fijo físico**

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

**i. Provisiones por activos riesgosos**

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

**j. Impuestos diferidos**

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

**k. Vacaciones del personal**

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

**l. Efectivo y efectivo equivalente**

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

**2. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

**a. Créditos otorgados a personas relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías (*)	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
A empresas productivas	40.074,0	36.135,6			40.074,0	36.135,6	29.290,4	31.113,0
A sociedades de inversión	15.473,1	15.628,5			15.473,1	15.628,5	5.633,8	4.977,7
A personas naturales **	3.420,3	3.509,3			3.420,3	3.509,3	1.809,4	1.740,2
<b>Totales</b>	<b>58.967,4</b>	<b>55.273,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.967,4</b>	<b>55.273,4</b>	<b>36.733,6</b>	<b>37.830,9</b>

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

(\*\*) Incluye sólo las obligaciones de personas naturales cuyas deudas son iguales o superiores al equivalente de tres mil Unidades de Fomento.

**b. Otras operaciones con partes relacionadas**

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Banco ha efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Descripción	Abonos a resultados		Cargos a resultados	
		2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
Inversiones Invest Security Ltda.	Asesorías	-	-	1.111,0	1.185,2
	Arriendo de oficinas	19,0	-	-	-
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Arriendo de oficinas	44,0	23,6	-	-
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	Arriendo de oficinas	50,0	15,3	-	-
Asesorías Security S.A.	Asesorías	-	-	41,7	329,1
Global Mandatos Security S.A.	Asesorías	-	-	1.285,0	903,5
Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Asesorías	-	62,2	1.286,7	62,0
Virtual Security S.A.	Asesorías	-	-	1.595,0	1.431,8
Inmobiliaria Security S.A.	Asesorías	-	-	183,0	202,4
	Colocación	91,0	126,7	-	-
	Inversiones	-	-	37,0	-
	Arriendo de oficinas	11,0	-	-	-
Grupo Security S.A.	Asesorías	-	-	4,0	627,4

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

El Banco mantenía un saldo de precio y avance de obra por MM\$1.301,9 en 2004 con Inmobiliaria Security S.A., el cual venció en 2005.

El Banco canceló a la Inmobiliaria Security Once Limitada la cantidad de MM\$9.807,0 en 2004 por concepto de anticipos de Activo Fijo. En 2005 este activo fijo se terminó de construir y se firmó escritura.

**3. PROVISIONES**

**Provisiones para cubrir activos riesgosos**

Al 31 de diciembre de 2005 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$19.688,3 (MM\$21.313,6 en 2004) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.



El movimiento registrado durante los ejercicios 2005 y 2004 en las provisiones se resume como sigue:

	Provisiones sobre			Total MM\$
	Colocaciones MM\$	Bienes recibidos en pago MM\$	Otros activos MM\$	
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2003	11.960,8	-	428,0	12.388,8
Provisiones provenientes de la fusión	7.143,9	-	-	7.143,9
Aplicación de provisiones	(8.484,4)	-	-	(8.484,4)
Liberación de provisiones	(2.080,0)	-	-	(2.080,0)
Provisiones constituidas	10.019,8	212,8	1.372,0	11.604,6
Saldos al 31 de diciembre de 2004	18.560,1	212,8	1.800,0	20.572,9
Saldos actualizados para fines comparativos	19.228,3	220,5	1.864,8	21.313,6
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2004	18.560,1	212,8	1.800,0	20.572,9
Aplicación de provisiones	(2.628,9)	(584,7)	-	(3.213,6)
Recuperación créditos castigados	(1.207,0)	-	-	(1.207,0)
Liberación de provisiones	(508,0)	-	(1.800,0)	(2.308,0)
Provisiones constituidas	5.296,1	547,9	-	5.844,0
Saldos al 31 de diciembre de 2005	19.512,3	176,0	-	19.688,3

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

#### 4. PATRIMONIO

##### a. Patrimonio contable

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

	Capital pagado MM\$	Otras reservas MM\$	Otras cuentas MM\$	Resultado ejercicio MM\$	Total MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 2003, históricos	58.642,1	19.148,4	2.815,2	13.326,1	93.931,8
Distribución utilidad ejercicio 2003	-	13.326,1	-	(13.326,1)	-
Dividendos pagados	-	(13.326,1)	-	-	(13.326,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	-	-	(393,6)	-	(393,6)
Aumento producto de fusión	20.130,6	6.139,3	-	-	26.269,9
Aumento de capital	14.989,8	-	-	-	14.989,8
Revalorización del capital	1.895,9	636,4	-	-	2.532,3
Utilidad del ejercicio	-	-	-	14.023,8	14.023,8
Saldos al 31 de diciembre de 2004	95.658,4	25.924,1	2.421,6	14.023,8	138.027,9
Saldos actualizados para fines comparativos	99.102,1	26.857,4	2.508,8	14.528,7	142.997,0
Saldos al 31 de diciembre de 2004, históricos	95.658,4	25.924,1	2.421,6	14.023,8	138.027,9
Distribución utilidad ejercicio 2004	-	14.023,8	-	(14.023,8)	-
Dividendos pagados	-	(11.219,1)	-	-	(11.219,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	-	-	(948,5)	-	(948,5)
Aumento de capital (remanente)	10,2	-	-	-	10,2
Revalorización del capital	3.440,3	948,2	-	-	4.388,5
Utilidad del ejercicio	-	-	-	20.014,3	20.014,3
Saldos al 31 de diciembre de 2005	99.108,9	29.677,0	1.473,1	20.014,3	150.273,3

##### Acciones suscritas y pagadas

El capital autorizado del Banco está compuesto por 152.193.531 acciones de las cuales 135.753.250 se encuentran efectivamente suscritas y pagadas.

### Fusión

El 27 de agosto de 2004 se aprobó en Junta Extraordinaria de Accionista la fusión por absorción de Dresdner Bank Lateinamerika S.A., la cual incrementó el capital pagado en MM\$19.958,4 (históricos). Esta fusión por absorción fue autorizada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras mediante la Resolución N°128 de fecha 21 de septiembre de 2004.

### Aumento de capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital del Banco en la cantidad de MM\$30.000,0 mediante la emisión de 32.880.563 acciones.

Durante febrero de 2005 y 2004 se procedió a distribuir el 80% y 100% de la utilidad líquida de 2004 y 2003 ascendente a MM\$11.219,1 y MM\$13.326,1 (histórico), respectivamente.

### b. Capital básico y patrimonio efectivo

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, el capital básico mínimo de una institución financiera no puede ser inferior al 3% de los activos totales, a la vez que el patrimonio efectivo no puede ser inferior al 8% de sus activos ponderados por riesgo. Al 31 de diciembre de 2005, para el Banco Security estos parámetros resultan ser 6,60% (6,50% en 2004) y 11,22% (11,43% en 2004), respectivamente.

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

## 5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Institución mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

### a. Inversiones financieras

	Tipo de cartera						Ajustes al mercado				Total	
	Permanente (**)		No Permanente		Subtotal		Contra Resultados		Contra Patrimonio			
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
<b>Instrumentos (*)</b>												
Banco Central de Chile	-	1.909,6	61.756,3	38.289,5	61.756,3	40.199,1	(17,6)	(23,8)	-	(13,4)	61.738,7	40.161,9
Tesorería General de la República u otro organismo del Estado	-	-	2.878,4	479,6	2.878,4	479,6	(2,4)	1,1	-	-	2.876,0	480,7
Instituciones financieras del país	23.829,3	10.186,0	168.918,0	123.074,8	192.747,3	133.260,8	411,6	1.289,2	165,4	196,2	193.324,3	134.746,2
Otras inversiones en el país	47.536,2	18.840,4	35.588,2	52.655,9	83.124,4	71.496,3	26,2	104,3	55,2	826,6	83.205,8	72.427,2
Inversiones en el exterior	13.836,8	13.527,6	2.403,2	14.478,6	16.240,0	28.006,2	309,8	1.595,3	1.252,5	1.499,4	17.802,3	31.100,9
<b>TOTAL</b>	<b>85.202,3</b>	<b>44.463,6</b>	<b>271.544,1</b>	<b>228.978,4</b>	<b>356.746,4</b>	<b>273.442,0</b>	<b>727,6</b>	<b>2.966,1</b>	<b>1.473,1</b>	<b>2.508,8</b>	<b>358.947,1</b>	<b>278.916,9</b>

(\*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$4.082,4 (MM\$15.564,2 en 2004) por instrumentos vendidos con pacto de retrocompra.

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

## b. Otras Inversiones

	2005 MM\$	2004 MM\$
Activos para leasing	11.796,3	4.458,5
Bienes recibidos en pago o adjudicados (*)	716,2	4.358,7
<b>TOTALES</b>	<b>12.512,5</b>	<b>8.817,2</b>

(\*) El importe que se muestra en el balance corresponde al valor estimado de realización de estos bienes en su conjunto.

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

## 6. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

### a. Vencimientos de colocaciones e inversiones financieras

A continuación se muestran las colocaciones e inversiones financieras agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
<b>Colocaciones</b>										
Préstamos comerciales y otros	716.839,3	603.717,3	83.151,9	99.311,8	132.528,3	135.002,4	169.399,5	183.418,0	1.101.919,0	1.021.449,5
Créditos hipotecarios para vivienda	22,5	41,0	750,2	288,6	6.642,5	2.617,7	95.688,3	95.688,3	103.881,6	98.635,6
Préstamos de consumo	13.785,2	10.719,8	6.390,2	5.200,3	3.968,8	3.555,6	1.003,1	901,0	25.365,9	20.376,7
Otras operaciones de crédito:										
Préstamos a otras instituciones financieras	21.459,3	5.124,6	-	-	-	-	-	-	21.459,3	5.124,6
Créditos por intermediación de documentos	94.103,7	29.857,8	-	-	-	-	-	-	94.103,7	29.857,8
Inversiones financieras:										
Cartera permanente (2)	7.630,9	2.184,7	4.819,1	3.224,7	29.746,9	12.198,3	43.005,4	26.855,9	85.202,3	44.463,6
Cartera no permanente (3)	272.271,7	231.944,5	-	-	-	-	-	-	272.271,7	231.944,5

(1) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio con vencimiento en los períodos que se indican. Por consiguiente, se excluyen las colocaciones contingentes y los créditos traspasados a cartera vencida, como asimismo los créditos morosos que no han sido traspasados a cartera vencida, que ascendían a MM\$2.088,4 (MM\$2.839,6 en 2004), de los cuales MM\$1.354,3 (MM\$1.296,4 en 2004) tenían una morosidad inferior a 30 días.

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

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

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

A continuación se muestran las captaciones, préstamos y otras obligaciones, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
<b>Captaciones y otras obligaciones</b>										
Depósitos y captaciones	923.967,2	903.163,3	107.239,7	40.237,0	681,5	597,1	-	-	1.031.888,4	943.997,4
Otras obligaciones a la a la vista o plazo	35.771,0	73.254,7	-	-	-	-	-	-	35.771,0	73.254,7
Obligaciones por intermediación de documentos	82.062,9	46.331,1	-	-	-	-	-	-	82.062,9	46.331,1
Obligaciones por letras de crédito	27,8	558,8	801,5	321,5	7.064,2	2.930,1	95.953,0	102.356,4	103.846,5	106.166,8
Obligaciones por emisión de bonos	2.536,7	-	1.234,3	520,1	53.924,4	1.672,9	42.164,6	44.096,3	99.860,0	46.289,3
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con el Banco Central	-	239,6	-	-	-	-	-	-	-	239,6
Préstamos de instituciones financieras del país	2.582,8	13.854,1	-	-	-	-	-	-	2.582,8	13.854,1
Obligaciones con el exterior	136.093,8	133.620,2	4.601,4	11.341,9	51.421,0	-	-	-	192.116,2	144.962,1
Otras obligaciones	1.956,8	2.836,6	2.092,7	1.602,2	6.399,0	5.991,4	4.739,8	5.035,0	15.188,3	15.465,2

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

### 7. SALDOS DE MONEDA EXTRANJERA

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

	Pagaderos en					
	Moneda extranjera		Moneda Chilena (*)		Total	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>						
Fondos disponibles (*)	100.418	131.819	-	-	100.418	131.819
Colocaciones efectivas	321.626	270.350	34.233	30.128	355.859	300.478
Colocaciones contingentes	36.346	48.435	7.026	4.567	43.372	53.002
Inversiones financieras:						
En el exterior	31.582	50.025	-	-	31.582	50.025
Otros activos	558.325	384.997	7.995	12.122	566.320	397.119
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.048.297</b>	<b>885.626</b>	<b>49.254</b>	<b>46.817</b>	<b>1.097.551</b>	<b>932.443</b>
<b>PASIVOS</b>						
Depósitos y captaciones a plazo	203.656	173.950	-	-	203.656	173.950
Obligaciones contingentes	38.791	51.094	7.011	3.831	45.802	54.925
Otras obligaciones a la vista o a plazo	40.376	19.178	-	-	40.376	19.178
Obligaciones con bancos del exterior	373.602	258.891	-	-	373.602	258.891
Otros pasivos	407.963	403.752	17.778	8.368	425.741	412.120
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.064.388</b>	<b>906.865</b>	<b>24.789</b>	<b>12.199</b>	<b>1.089.177</b>	<b>919.064</b>

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

## 8. OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS

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

### a. Contratos sobre monedas y tasas de interés

Tipo de operación a futuro	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta tres meses		De más de tres meses	
	2005	2004	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>Mercado local:</b>						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	187	177	152.550,9	160.069,1	144.120,0	127.405,6
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	461	314	154.817,9	136.597,4	116.511,3	125.602,8
Forward de monedas extranjeras (ventas)	43	48	32.988,6	48.124,0	2.828,7	2.095,4
<b>Mercados externos:</b>						
Forward de monedas extranjeras (compras)	27	45	20.636,6	77.543,5	1.964,7	3.701,3
Forward u otros contratos de tasas de interés	7	-	-	-	140.187,8	-

El monto se refiere a los dólares comprados o vendidos o el equivalente en dólares de la moneda extranjera comprada o vendida a futuro, o bien el monto en dólares sobre el cual están convenidos los contratos de tasa de interés, en su caso. Los plazos corresponden al de duración de los contratos desde la fecha de la operación.

### b. Contratos sobre el valor de la Unidad de Fomento:

	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta tres meses		De más de tres meses	
	2005	2004	2005 UF	2004 UF	2005 UF	2004 UF
Forward en UF/pesos comprados	25	17	7.328.305	1.800.000	400.000	1.900.000
Forward en UF/pesos vendidos	45	65	7.911.087	20.586.400	6.273.460	53.320.500

## 9. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESPONSABILIDADES

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

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

	2005 MM\$	2004 MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	796.027,9	798.870,4
Valores y letras en garantía	268.136,0	319.802,5
Líneas de créditos obtenidas	231.892,3	262.522,1
Valores en custodia	129.929,4	232.717,6
Créditos aprobados y no desembolsados	93.531,4	82.439,7
Cobranzas del exterior	24.901,0	28.155,1

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

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

Garantías por línea de sobregiro: Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene aprobadas líneas de sobregiro con los Bancos: Scotiabank, Bice, Citibank, Security y Santander-Santiago, por lo cual se han firmado pagarés por las sumas de M\$1.400.00, M\$2.500.000, MUS\$3.000, M\$2.100.000 y M\$1.500.000, respectivamente.

**10. OTROS INGRESOS DE OPERACION**

El monto de los otros ingresos de operación que se muestra en el estado de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	2005 MM\$	2004 MM\$
Utilidad forward UF-Pesos	6.768,1	4.366,0
Remuneración Fondos Mutuos	4.188,5	-
Otros	1.212,7	2.550,0
Utilidad en bienes recibidos en pago	57,0	90,0
	12.226,3	7.006,0

**11. OTROS GASTOS DE OPERACION**

El monto de los otros gastos de operación que se muestra en el estado de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	2005 MM\$	2004 MM\$
Contribución bienes recibidos en pago	17,2	48,6
Gastos en el exterior circular	260,0	57,2
Mantenición y reparación bienes en pago	25,4	78,1
Otros gastos pagados por créditos división leasing	3,5	3,1
Asesorías por bienes recibidos en pago	31,4	19,2
Cuentas servicios/bienes recibidos en pago	39,0	27,8
Pérdida forward UF - pesos	7.073,8	2.278,2
Otros gastos de la operación	131,6	0,2
TOTALES	7.581,9	2.512,4

## 12. COMISIONES

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

	Ingresos		Gastos	
	2005 MM\$	2004 MM\$	2005 MM\$	2004 MM\$
<b>Comisiones percibidas o pagadas por:</b>				
Comisiones créditos	1.549,4	1.442,7	61,2	-
Operaciones en rueda	1.147,0	-	-	-
Cuentas corrientes	1.137,0	986,6	-	-
Comisión por Recaudación de Seguros	759,7	-	-	-
Operaciones de cobranzas de documentos	698,8	744,2	-	-
Tarjetas de crédito	638,8	543,7	-	-
Otros	229,3	485,9	15,0	95,0
Rebates Internacionales	209,2	-	-	-
Líneas de crédito	180,7	171,1	-	-
Servicios Sucursales	109,2	148,0	-	-
Comisiones cajeros automáticos	54,4	78,3	303,4	234,8
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras	1.059,4	810,8	-	-
Corresponsales del exterior	-	-	-	51,1
Asesorías financieras	-	144,3	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>7.772,9</b>	<b>5.555,6</b>	<b>379,6</b>	<b>380,9</b>

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

## 13. INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	2005 MM\$	2004 MM\$
Recuperación de gastos	1.204,8	898,5
Recuperación bien recibido en pago castigado	555,2	27,9
Otros	211,5	426,7
Arriendos recibidos	207,3	119,8
Venta activo fijo	10,6	2,6
<b>TOTALES</b>	<b>2.189,4</b>	<b>1.475,5</b>

## 14. GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2005 MM\$	2004 MM\$
Castigo bienes recibidos en pago	1.547,9	161,8
Pérdida por la venta de bienes recibidos en pago	550,9	314,0
Pérdida por bienes recuperados en leasing	249,5	134,9
Otros	116,5	19,3
<b>TOTALES</b>	<b>2.464,8</b>	<b>630,0</b>

**15. IMPUESTO A LA RENTA**

El Banco y filiales han constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de MM\$4.481,7 (MM\$4.306,2 en 2004).

**16. IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

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

2005	Saldo al	
	1° de enero de 2005 (históricos) MM\$	31 de diciembre de 2005 MM\$
Concepto		
<b>Diferencias deudoras:</b>		
Provisión global de cartera	2.410,3	2.338,1
Provisiones bienes recuperados	23,4	13,0
Provisión sobre contratos de leasing	139,1	-
Activos tributarios de leasing	14.018,5	14.413,3
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	486,7	132,1
Bienes recibidos en pago castigados	169,8	8,4
Otros	575,2	1.902,3
<b>Subtotal</b>	<b>17.823,0</b>	<b>18.807,2</b>
Saldo cuenta complementaria	(3.434,5)	(3.284,4)
<b>Diferencia neta</b>	<b>14.388,5</b>	<b>15.522,8</b>
<b>Diferencias acreedoras:</b>		
Contratos de leasing	(16.087,2)	(16.187,7)
Depreciación activo fijo	(675,9)	(729,1)
Otros	(314,0)	(111,5)
<b>Subtotal</b>	<b>(17.077,1)</b>	<b>(17.028,3)</b>
Saldo cuenta complementaria	5.365,2	5.140,4
<b>Diferencia neta</b>	<b>(11.711,9)</b>	<b>(11.887,9)</b>



Saldo al		
2004	1° de enero de 2004 (históricos) MM\$	31 de diciembre de 2004 MM\$
Concepto		
<b>Diferencias deudoras:</b>		
Provisión global de cartera	1.247,2	2.497,1
Provisiones bienes recuperados	25,5	24,2
Provisión sobre contratos de leasing	107,0	144,1
Activos tributarios de leasing	9.222,3	14.523,2
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	124,1	504,2
Bienes recibidos en pago castigados	73,5	175,9
Otros	346,2	595,9
Subtotal	11.145,8	18.464,6
Saldo cuenta complementaria	(3.738,3)	(3.558,1)
Diferencia neta	7.407,5	14.906,5
<b>Diferencias acreedoras:</b>		
Contratos de leasing	(11.031,7)	(16.666,3)
Depreciación activo fijo	(589,5)	(700,2)
Otros	(61,7)	(325,3)
Subtotal	(11.682,9)	(17.691,8)
Saldo cuenta complementaria	5.830,6	5.558,3
Diferencia neta	(5.852,3)	(12.133,5)

El efecto del gasto tributario durante los años 2005 y 2004, se compone de la siguiente forma:

Concepto	2005 MM\$	2004 MM\$
Provisión para impuesto a la renta	(4.481,7)	(4.306,2)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	1.033,0	1.310,4
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(74,7)	(92,1)
TOTAL	(3.523,4)	(3.087,9)

## 17. COMPRAS, VENTAS, SUSTITUCIONES O CANJE DE CREDITOS DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

En 2005 y 2004 el Banco efectuó operaciones de compra y venta de cartera de colocaciones de acuerdo al siguiente detalle:

2005:				2004:			
Compra	Venta	Efecto en resultado	Efecto en Provisiones	Compra	Venta	Efecto en resultado	Efecto en Provisiones
MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
7.165,8	18.229,1	36,3	36,3	10.298,0	11.592,2	16,7	16,7

**18. GASTOS Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

Durante los ejercicios 2005 y 2004 se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	2005 MM\$	2004 MM\$
Dietas	64,1	102,4
Honorarios por asesorías	417,8	443,7
<b>TOTAL</b>	<b>481,9</b>	<b>546,1</b>

**19. NUEVOS CRITERIOS CONTABLES**

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

**20. HECHOS POSTERIORES**

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

HORACIO SILVA C.  
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.  
Gerente General



ESTADOS FINANCIEROS  
RESUMIDOS DE FILIALES

M\$: Miles de pesos  
MM\$: Millones de pesos  
UF: Unidad de fomento  
US\$: Dólar norteamericano  
MUS\$: Miles de dólares norteamericanos

## VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

## BALANCE GENERAL

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Circulante	398.567,7	367.245,5
Activo Fijo	217,1	129,4
Otros Activos	371,8	367,8
Total Activos	399.156,6	367.742,7
<b>PASIVOS</b>		
Circulante	381.975,7	352.809,1
Capital y Reservas	14.933,8	10.270,2
Utilidad del Ejercicio	2.247,1	4.663,4
Total Pasivos y Patrimonio	399.156,6	367.742,7

## ESTADO DE RESULTADO

Resultado Operacional	3.025,9	5.719,8
Resultado No Operacional	(338,9)	(122,5)
Excedentes Antes de Impuestos	2.687,0	5.597,3
Impuesto Renta	(439,9)	(933,9)
Resultado del Ejercicio	2.247,1	4.663,4

## ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

## BALANCE GENERAL

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
	MM\$	MM\$
<b>ACTIVOS</b>		
Circulante	8.066,7	6.569,6
Activo Fijo	177,0	84,6
Total Activos	8.243,7	6.654,2
<b>PASIVOS</b>		
Circulante	309,4	350,1
Capital y Reservas	1.275,5	1.275,5
Utilidad Acumulada	5.028,6	3.329,4
Utilidad del Ejercicio	1.630,2	1.699,2
Total Pasivos y Patrimonio	8.243,7	6.654,2

## ESTADO DE RESULTADO

Resultado Operacional	1.500,2	1.514,8
Resultado No Operacional	463,2	532,0
Excedentes Antes de Impuestos	1.963,4	2.046,8
Impuesto Renta	(333,2)	(347,6)
Resultado del Ejercicio	1.630,2	1.699,2

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social:**

BANCO SECURITY

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Bancaria

**Objeto Social:**

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

**RUT:**

97.053.000-2

**Domicilio:**

Av. Apoquindo 3150 piso 15, Las Condes, Santiago, Chile

**Teléfono**

(56-2) 584 4000

**Fax:**

(56-2) 584 4001

**Mail:**

banco@security.cl

**Web:**

www.security.cl

**Documentos Constitutivos:**

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

BANCO security



**Casa Matriz**

Apoquindo 3100 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 4100  
Fax: (56-2) 584 4058  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
e-mail: [banco@security.cl](mailto:banco@security.cl)

**Sucursal Agustinas**

Agustinas 621 – Santiago  
Tel.: (56-2) 584 4311  
Fax: (56-2) 584 4012

**Sucursal Providencia**

Av. 11 de Septiembre 2289 – Providencia  
Tel.: (56-2) 584 4688  
Fax: (56-2) 584 4186

**Sucursal Vitacura**

Av. Nueva Costanera 3750 – Vitacura  
Tel.: (56-2) 584 4653  
Fax: (56-2) 584 4627

**Sucursal La Dehesa**

Av. La Dehesa 1744 – Lo Barnechea  
Tel.: (56-2) 584 4670  
Fax: (56-2) 584 4676

**Sucursal El Cortijo (ex Panamericana Norte)**

Av. Américo Vespucio 2760 - Conchalí  
Tel.: (56-2) 584 4833  
Fax: (56-2) 584 4840

**Sucursal Santa Elena**

Santa Elena 2400 – San Joaquín  
Tel.: (56-2) 584 4762  
Fax: (56-2) 555 4750

**Sucursal Quilicura**

Av. Presidente E. Frei M. 9950 Of. 4 – Quilicura  
Tel.: (56-2) 584 4690  
Fax: (56-2) 584 4698

**Sucursal Ciudad Empresarial**

Av. Santa Clara 354 – Huechuraba  
Tel.: (56-2) 584 4683  
Fax: (56-2) 584 4686

**Sucursal Antofagasta**

Av. San Martín 2511 – Antofagasta  
Tel.: (56-55) 536 500  
Fax: (56-55) 536 512

**Sucursal Concepción**

Av. Bernardo O'Higgins 428 – Concepción  
Tel.: (56-41) 908 000  
Fax: (56-41) 908 021

**Sucursal Temuco**

Manuel Bulnes 701 – Temuco  
Tel.: (56-45) 948 400  
Fax: (56-45) 948 416

**Sucursal Puerto Montt**

Guillermo Gallardo 132 – Puerto Montt  
Tel.: (56-65) 568 300  
Fax: (56-65) 568 311

**Módulo Leasing**

Apoquindo 3150 piso 4 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 4000  
Fax: (56-2) 584 4001  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
e-mail: [leasing@security.cl](mailto:leasing@security.cl)

**SOCIEDADES FILIALES**

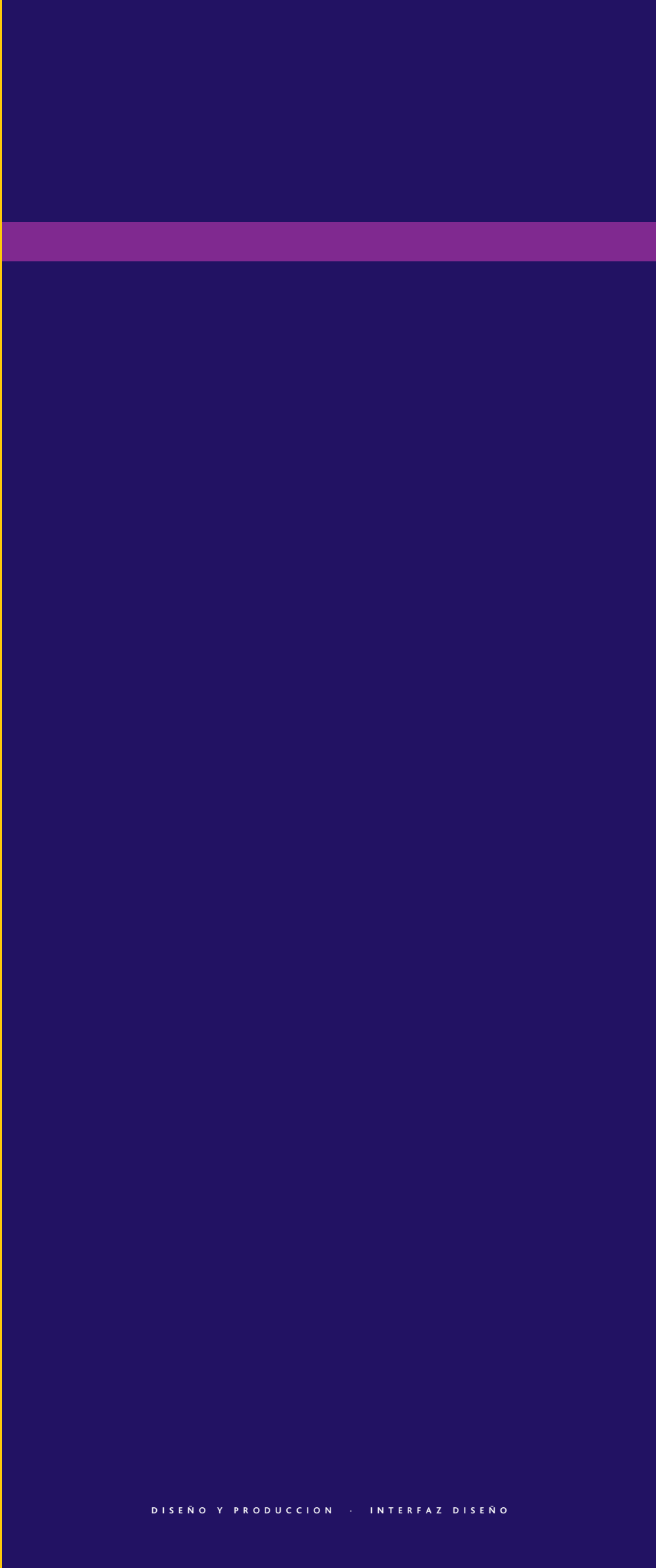
**Valores Security S.A., Corredores de Bolsa**

Apoquindo 3150 piso 7 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 4000  
Fax: (56-2) 584 4015  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
e-mail: [valores@security.cl](mailto:valores@security.cl)

**Administradora General de Fondos Security S.A.**

Apoquindo 3150 piso 7 – Las Condes  
Tel.: (56-2) 584 4000  
Fax: (56-2) 584 4015  
Web: [www.security.cl](http://www.security.cl)  
e-mail: [fmutuos@security](mailto:fmutuos@security)





BANCO *security*