

BANCO SECURITY · memoria anual 2006



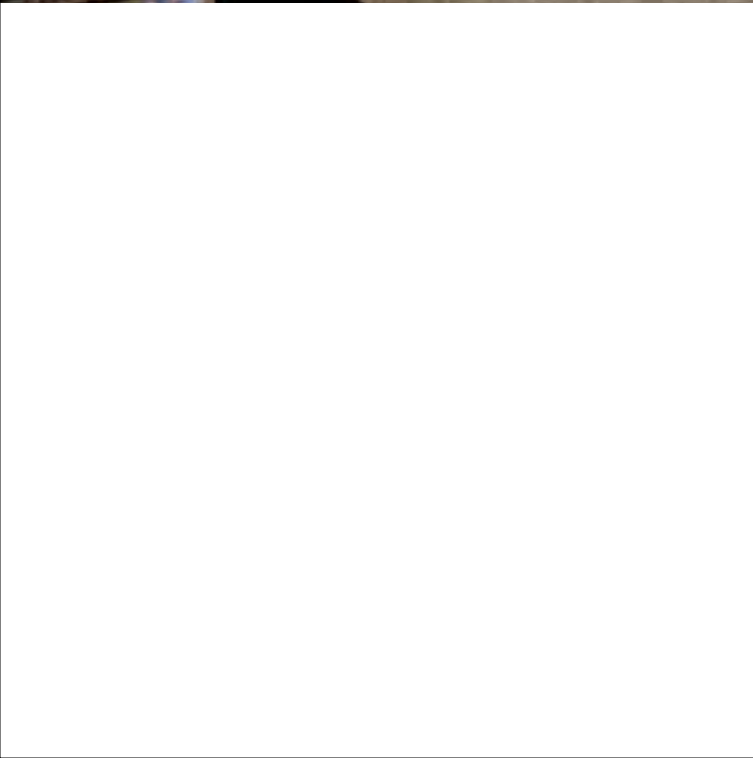
BANCO security



BANCO

security

BANCO SECURITY · memoria anual 2006



INDICE



03 |> RESUMEN FINANCIERO

07 |> CARTA DEL PRESIDENTE

11 |> DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

15 |> RESEÑA HISTÓRICA

19 |> ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

23 |> BANCO SECURITY Y SU ENTORNO

43 |> FILIALES

51 |> ESTADOS FINANCIEROS

109 |> IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD



а р о у о



C A P Í T U L O 0 1

resumen financiero

RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUAL BANCO SECURITY

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO BANCO SECURITY Y FILIALES

BANCO security

RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUAL BANCO SECURITY

Cifras en millones de pesos de diciembre 2006

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (3)	2005	2006
RESULTADOS DEL EJERCICIO											
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	19.357	21.144	23.695	28.867	30.268	36.680	39.856	43.149	52.497	52.168	54.613
Gastos de Gestión	10.777	11.547	12.599	14.736	15.986	20.231	20.652	22.044	31.018	26.173	30.235
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	8.581	9.597	11.096	14.131	14.281	16.449	19.204	21.104	21.479	25.995	24.378
Utilidad Neta	7.069	9.617	6.707	10.360	11.215	10.965	11.026	14.448	14.834	20.435	20.498

Saldos al cierre del año

Colocaciones (1)	498.873	625.347	665.500	701.952	828.719	863.406	941.532	1.042.115	1.256.197	1.382.798	1.610.864
Inversiones Financieras	109.845	150.603	130.152	83.619	105.202	147.795	155.300	126.919	244.977	248.283	250.116
Activos productivos	608.718	775.951	795.652	785.572	933.921	1.011.201	1.096.832	1.169.033	1.501.174	1.631.081	1.860.981
Activo Fijo e Inversión en Filiales	23.721	24.307	25.318	28.842	30.770	19.334	22.777	29.544	43.901	47.781	51.808
Total Activos	790.849	850.595	918.720	898.597	1.061.463	1.138.570	1.231.072	1.294.933	1.699.139	1.960.074	2.070.895
Depósitos Vista Netos	30.967	28.961	24.596	33.922	34.153	53.947	55.495	62.724	88.042	107.800	108.888
Depósitos y Captaciones a plazo	459.801	449.088	544.044	567.374	728.966	651.164	768.948	770.381	1.032.555	1.089.442	1.190.842
Pasivos con el Exterior	80.419	43.253	51.034	47.306	10.664	89.442	96.973	100.444	148.006	196.151	112.615
Provisiones para Activos Riesgosos	5.137	4.993	6.713	6.460	6.355	8.544	11.613	12.968	19.632	19.922	16.437
Capital y Reservas (2)	50.092	52.297	67.831	67.160	81.044	83.970	85.321	87.393	131.166	132.994	132.546
Patrimonio	57.161	61.914	74.537	77.520	92.259	94.935	96.347	101.841	146.000	153.429	153.044

Índices

Activos Productivos/Total Activos	77,0%	91,2%	86,6%	87,4%	88,0%	88,8%	89,1%	90,3%	88,3%	83,2%	89,9%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	14,1%	18,4%	9,9%	15,4%	13,8%	13,1%	12,9%	16,5%	11,3%	15,4%	15,5%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,2%	1,2%	0,8%	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%	1,3%	1,1%
Gastos Gestión/Margen Bruto	55,7%	54,6%	53,2%	51,0%	52,8%	55,2%	51,8%	51,1%	59,1%	50,2%	55,4%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,8%	1,5%	1,6%	1,9%	1,7%	2,0%	1,9%	1,9%	2,1%	1,6%	1,6%
Activos Productivos/Número Empleados	2.899	3.316	3.096	2.776	2.891	2.965	3.493	3.796	4.314	4.292	3.918
Colocaciones/Número Empleados	2.375,6	2.672,4	2.589,5	2.480,4	2.565,7	2.532,0	2.998,5	3.383,5	3.609,8	3.638,9	3.391,3
Leverage	14,7										
Basilea		9,8	12,2	12,2	11,6	11,3	11,6	11,1	12,2	12,2	11,5
Número Empleados	210	234	257	283	323	341	314	308	348	380	475

NOTAS :

(1) Incluye Colocaciones Interbancarias. (2) Incluye Fluctuación de Valores. (3) 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 2006

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004(3)	2005	2006
RESULTADOS DEL EJERCICIO											
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	25.966	27.806	29.119	37.701	38.755	41.638	47.214	51.178	64.879	62.560	65.047
Gastos de Gestión	14.551	15.033	15.997	18.925	19.771	23.005	23.597	25.695	35.744	31.110	36.099
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	11.415	12.774	13.122	18.777	18.985	18.632	23.617	25.483	29.135	31.450	28.948
Utilidad Neta	7.069	9.617	6.707	10.360	11.215	10.965	11.026	14.448	14.834	20.435	20.498

Saldos al cierre del año

Colocaciones (1)	538.822	676.799	719.730	752.471	876.339	863.406	941.401	1.042.115	1.256.050	1.382.772	1.610.864
Inversiones Financieras	125.660	169.041	135.838	89.281	134.061	158.588	193.230	186.150	324.261	396.786	317.441
Activos productivos	664.483	845.840	855.568	841.752	1.010.400	1.021.994	1.134.631	1.228.265	1.580.312	1.779.558	1.928.306
Activo Fijo e Inversión en Filiales	13.130	11.646	12.972	15.446	15.998	13.496	13.645	16.458	22.813	23.528	23.445
Total Activos	837.133	909.406	970.709	948.905	1.134.987	1.145.810	1.261.941	1.343.790	1.769.294	2.050.937	2.134.187
Depósitos Vista Netos	30.967	28.961	24.507	33.922	34.153	53.947	53.986	62.522	87.723	106.522	108.224
Depósitos y Captaciones a plazo	462.775	462.264	546.138	569.656	748.356	652.371	769.355	767.438	1.038.614	1.090.080	1.210.311
Pasivos con el Exterior	80.419	43.253	51.034	47.306	10.664	89.442	96.973	100.444	148.006	196.151	112.615
Provisiones para Activos Riesgosos	5.137	4.993	6.713	7.220	7.042	8.544	11.577	12.968	19.632	19.922	16.437
Capital y Reservas (2)	50.092	52.297	67.831	67.160	81.044	83.970	85.321	87.393	131.166	132.994	132.546
Patrimonio	57.161	61.914	74.537	77.520	92.259	94.935	96.347	101.841	146.000	153.429	153.044

Índices

Activos Productivos/Total Activos	79,4%	93,0%	88,1%	88,7%	89,0%	89,2%	89,9%	91,4%	89,3%	86,8%	90,4%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	14,1%	18,4%	9,9%	15,4%	13,8%	13,1%	12,9%	16,5%	11,3%	15,4%	15,5%
Gastos Gestión/Margen Bruto	56,0%	54,1%	54,9%	50,2%	51,0%	55,3%	50,0%	50,2%	55,1%	49,7%	55,5%
Gastos Gestión/Activos Productivos	2,2%	1,8%	1,9%	2,2%	2,0%	2,3%	2,1%	2,1%	2,3%	1,7%	1,9%
Basilea		9,8	12,3	12,3	11,7	11,3	11,6	11,2	12,3	12,3	11,6

NOTAS :

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



r e s p a l d o

C A P Í T U L O 0 2

carta del presidente



BANCO SECURITY · carta del presidente

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

Nuevamente, al cerrar el año 2006, sentimos la satisfacción de "un trabajo bien hecho", y el cumplimiento de las metas que nos habíamos propuesto. Ello se refleja no solamente en los resultados obtenidos, sino también en el reconocimiento a través de premios recibidos en las más diversas áreas de nuestro quehacer. Entre ellos, es un motivo de orgullo para Banco Security aparecer en el 11° lugar del ranking de los "25 mejores bancos de América Latina" realizado por América Economía.

La estrategia de Banco Security ha mostrado ser exitosa a través de los años. Una clara orientación hacia la atención de empresas, complementada 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 crecimiento sostenido junto a un adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo, es y sigue siendo el marco general que guía nuestra actividad.

Año a año, los resultados de Banco Security han crecido en forma estable, mostrando la rentabilidad con menor volatilidad entre los bancos que operan en la plaza. Los resultados de Banco Security y sus filiales alcanzaron en el año 2006 los \$20.498 millones, con una rentabilidad de 15,5% sobre el capital y reservas. Con colocaciones por \$1.611 mil millones, nos hemos consolidado en un cómodo 8° lugar entre los bancos que operan en la plaza, con una participación de mercado de 3%. Un 78% de estas colocaciones está destinado a financiar a empresas y un 17% representa préstamos a personas. El crecimiento de las colocaciones de 16,6% real en el año, se compara favorablemente con el 15,4% de la industria bancaria.

Sin embargo, los cambios en el mundo se suceden cada vez a mayor velocidad. Ello plantea el desafío de estar preparados frente a esos cambios y atentos a las oportunidades que ofrece el mercado, para tomar las decisiones que se requieren, sin alejarse de la definición estratégica de Banco Security.

Basada en la historia exitosa de Banco Security y en esta visión de futuro frente a los cambios, durante el año 2006 se han desarrollado una serie de proyectos, tanto en los aspectos operativos y de tecnología, así como en el área comercial y en las áreas de apoyo. Es necesario destacar el ambicioso programa de desarrollo de la banca de personas, que ha permitido ampliar sustancialmente el número de clientes del banco y los proyectos de expansión de la banca de medianas empresas, que 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 actividades realizadas está relacionada con las ventajas del Banco de pertenecer a un conglomerado financiero: se realizó un esfuerzo significativo 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.

Quisiera señalar también, que uno de los pilares de Banco Security es y ha sido su gente. Siempre 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. El reconocimiento por quinto año consecutivo a Banco Security por ubicarse en el cuadro de honor de las "35 mejores empresas para trabajar en Chile" que realiza Great Place to Work es un claro reflejo de ello. Es importante destacar que durante la premiación de Great Place to Work, se distinguió en forma especial a Banco Security con el "Gran Premio Revista Capital" como la "Empresa que mejor armoniza Familia y Trabajo".

Estamos orgullosos de las actividades realizadas, de los resultados obtenidos, y del reconocimiento que hemos recibido durante el año 2006. 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



s e r v i c i o



C A P Í T U L O 0 3

directorio y
administración

BANCO SECURITY · directorio y administración

DIRECTORIO

Presidente:

Directores:

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

ADMINISTRACIÓN GENERAL

Gerente General

Gerente Asesor de Gerencia General

Economista Jefe

Fiscal

Ramón Eluchans O.
Margarita Hepp K.
Aldo Lema N.
Enrique Menchaca O.

ÁREAS DE APOYO

Gerente División Riesgo

Gerente Control de Riesgos

Gerente de Cumplimiento

Gerente Banca Electrónica

Gerente de Desarrollo Tecnológico

Gerente División Operaciones

Gerente de Administración

José Miguel Bulnes Z.
Ricardo Martínez S.
Hernán Braun B.
Sebastián Covarrubias F.
Carlos Brito C.
Arturo Kutscher H.
Manuel José Balmaceda A.

ÁREAS COMERCIALES

DIVISIÓN EMPRESAS

Gerente División Banca Empresas

Christian Sinclair M.

ÁREA CORPORATIVAS Y SUCURSALES

- Gerente Banca Corporativa y Sucursales
- Subgerente de Empresas Corporativas
- Subgerente de Grandes Empresas
- Subgerente Sucursal Antofagasta
- Subgerente Sucursal Concepción
- Subgerente Sucursal Puerto Montt
- Agente Sucursal Temuco

Adolfo Tocornal R-T.
Humberto Grattini F.
René Melo B.
Rolando Trombert J.
Francisco Zañartu F.
Cristián Gazabatt O.
Felipe Schacht R.

ÁREA EMPRESAS E INMOBILIARIAS

- Gerente Banca Empresas e Inmobiliarias
- Subgerente de Empresas
- Subgerente de Empresas
- Subgerente de Empresas
- Subgerente de Empresas
- Subgerente Área Inmobiliaria
- Agente de Empresas
- Agente de Empresas
- Agente de Empresas
- Agente de Empresas

Alejandro Arteaga I.
Alberto Apel O.
Hernán Besa D.
Jorge Contreras W.
José Luis Correa L.
Francisco Domeyko C.
Felipe Oliva L.
Rodrigo Escala A.
Hernán Buzzoni G.
Carlos López V.



ÁREA MULTINACIONALES Y ASESORÍAS FINANCIERAS

- Gerente Banca Multinacional y Asesorías Financieras
- Subgerente de Empresas Multinacionales
- Agente de Empresas Multinacionales
- Agente de Empresas Multinacionales
- Subgerente de Negocios
- Agente de Asesorías Financieras

Mario Alfonso Piriz S.
Erik Möller R.
Juan Pablo Tolosa C.
Germán Steffens S.
Mauricio Parra L.
Alberto Aspillaga F.

ÁREA LAESING

- Gerente Area Leasing

Ignacio Lecanda R.

ÁREA COMERCIO EXTERIOR

- Gerente de Comercio Exterior
- Subgerente de Comercio Exterior
- Agente de Negocios de Comercio Exterior
- Agente de Negocios de Comercio Exterior

Miguel Ángel Delpin A.
Benjamin Díaz M.
Miguel García R.
Aldo Reganaz E.

DIVISIÓN PERSONAS

- Gerente División Banca de Personas
- Gerente de Gestión y Desarrollo

Gonzalo Baraona B.
Juan Carlos Ruiz V.

ÁREA BANCA PREFERENCIAL

- Gerente de Sucursales
- Subgerente de Sucursales
- Subgerente Plataformas Comerciales
- Subgerente Sucursal Vitacura
- Agente Sucursal Casa Matriz (El Golf)
- Agente Sucursal Agustinas
- Agente Sucursales Regionales
- Agente Sucursal La Dehesa
- Agente Sucursal Providencia
- Agente Sucursal Estéril
- Agente Sucursal Viña del Mar
- Jefe de Plataforma Sucursal Alcántara
- Jefe de Plataforma Sucursal Plaza Constitución

Felipe González A.
Rodrigo Reyes M.
Rodrigo de Pablo M.
Margarita Jarpa del S.
Patricio Gutiérrez P.
José Pablo Jiménez U.
Carlos Benedetti D.
Virginia Díaz M.
Marcela Brunetto S.
María Soledad Ruiz S.
Loreto Escandón S.
José Ignacio Alonso B.
Paula Martínez I.

ÁREA BANCA PRIVADA

- Subgerente Banca Privada

Constanza Pulgar G.

ÁREA HIPOTECARIA

- Subgerente Área Hipotecaria

Carolina Besa M.

DIVISIÓN FINANZAS

- Gerente División Banca de Inversiones y Finanzas

Bonifacio Bilbao H.

MESA DE DINERO

- Gerente Mesa Moneda Nacional
- Gerente Mesa de Dinero

Sergio Bonilla B.
Ricardo Turner O.

ÁREA INTERNACIONAL

- Gerente Área Internacional

Claudio Izzo B.



profesionalismo

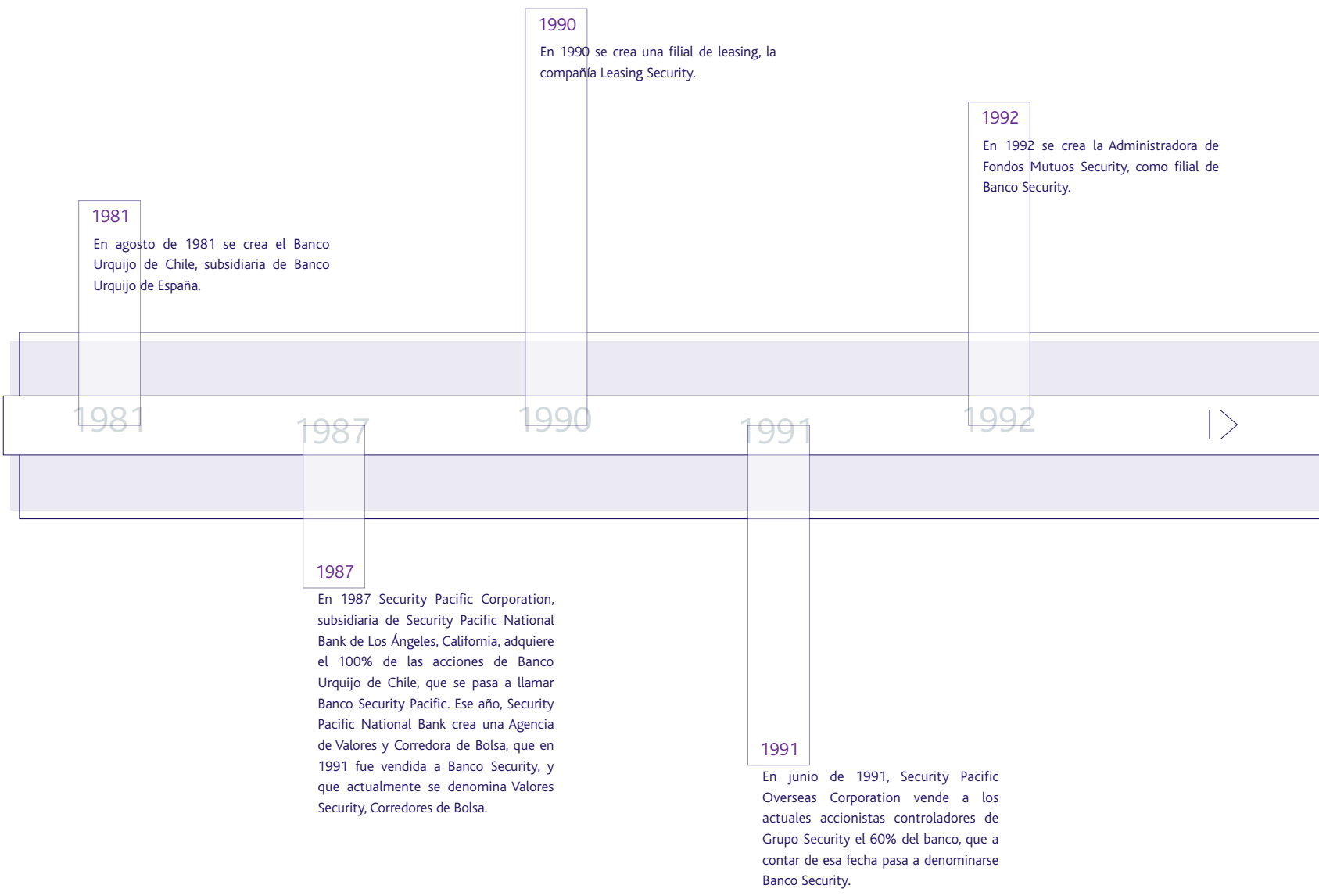


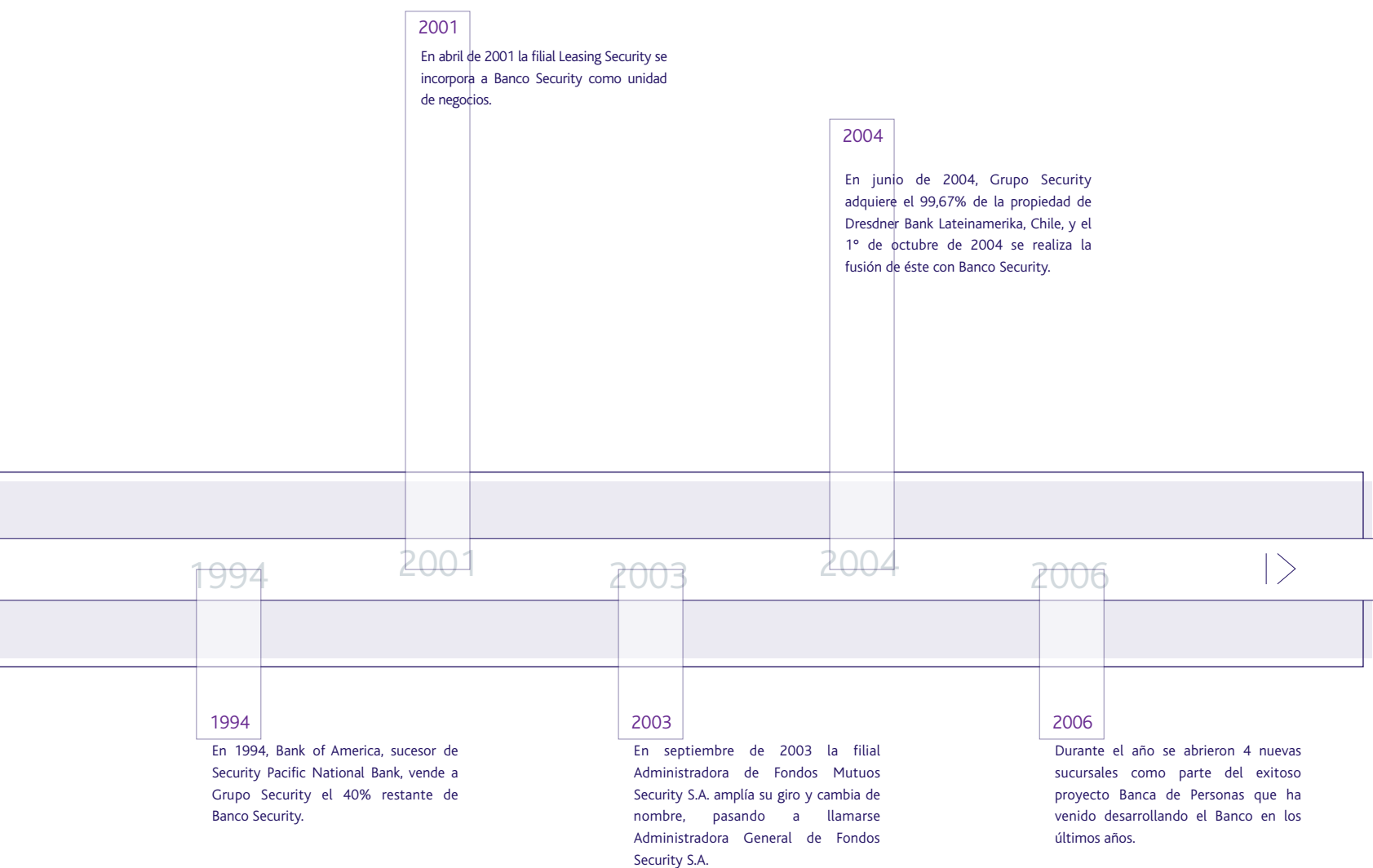
C A P Í T U L O 0 4

reseña histórica



BANCO SECURITY · reseña histórica







confianza



C A P Í T U L O 0 5

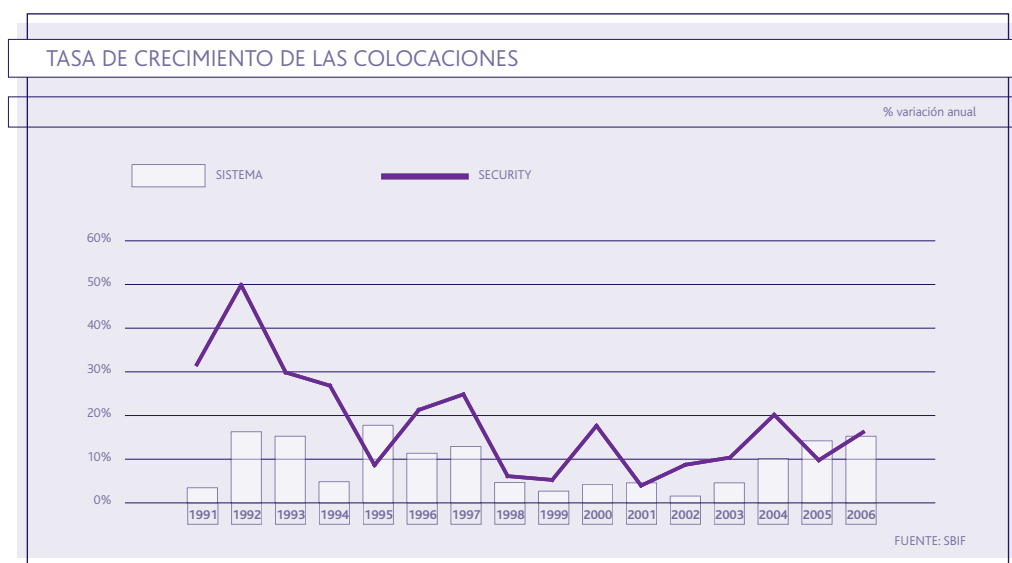
estrategia de negocios



Banco Security es el principal activo de Grupo Security, un conglomerado financiero diversificado que ofrece una amplia gama de servicios a sus clientes. En particular, el banco está orientado a satisfacer las necesidades financieras en el nicho de las empresas grandes y medianas, y de las personas de altos ingresos, entregándoles un servicio de excelencia que permita cultivar con ellas una relación de largo plazo. La oferta del banco cuenta con una completa gama de productos y servicios, con soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales, y con todo el apoyo necesario para lograr la plena satisfacción de sus clientes.

A través de los años, Banco Security ha ido desarrollando y consolidando una serie de características que le han dado un “sello Security” y le han permitido mantener su competitividad y, en definitiva, un adecuado nivel de rentabilidad, en un mercado con crecientes niveles de competencia. Entre sus fortalezas se destacan:

- **Su calidad de servicio es ampliamente reconocida por el mercado.** El banco es reconocido tanto por los clientes como por sus competidores, como el banco que ofrece la más alta calidad de servicio. Es así como la marca Security, según estudios de mercado, se asocia 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.
- **Alta estabilidad en los flujos operacionales y rentabilidad.** Banco Security es uno de los bancos 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 por una política de provisiones cautelosa con el objetivo de estabilizar el negocio financiero de trading, que es significativamente más volátil.
- **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 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.
- **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 rigurosa los riesgos de mercado y operacionales, dando cumplimiento así a los requerimientos que establece el Acuerdo de Basilea II.



- **Capacidad para crecer por sobre el promedio del mercado.** En el período 1996-2006, la tasa de crecimiento promedio anual de las colocaciones de Banco Security fue 12,6%, mientras que la del sistema fue 7,6%, lo cual representa un crecimiento promedio 1,6 veces la tasa promedio del sistema.
- **Directores y la alta administración del banco participan en la propiedad de Grupo Security,** lo cual ha sido y seguirá siendo una 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.
- **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.



transparencia



C A P Í T U L O 0 6

banco security y su
entorno

PANORAMA ECONÓMICO

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA BANCARIA

RESULTADOS DE LA GESTIÓN DE BANCO SECURITY EN EL AÑO 2006

BANCO security

BANCO SECURITY · panorama económico

PERSPECTIVA GENERAL

El año 2006 culminó con la consolidación de un entorno externo muy favorable para Chile, señales incipientes de reaceleración de la actividad, alto dinamismo del gasto interno y de la ocupación, convergencia del desempleo hacia niveles cercanos a 6%, alto superávit fiscal y en cuenta corriente, una moderada apreciación del peso y una inflación menor a la prevista producto de la fuerte caída exhibida por los precios de los combustibles.

Si bien el crecimiento del PIB se habría situado en 4,2% (de acuerdo a cifras preliminares), más de un punto porcentual por debajo del pronóstico de consenso a principios del año (5,5%), esto podría atribuirse a efectos puntuales, entre otros al estancamiento de la minería, al menor aporte de otros sectores de la oferta como la agricultura y la pesca, a los problemas en la industria asociados a mayores costos energéticos y a un impacto mayor al esperado del escenario de condiciones financieras fuertemente restrictivas y sobreapreciación del peso observado durante el segundo semestre de 2005. Con todo, la menor expansión registrada en 2006 corroboraría la visión respecto a que el crecimiento tendencial se encontraría más cercano a 4,5% que al 5,3% proyectado por el comité de expertos convocado por el Ministerio de Hacienda y validado por el Banco Central.

ENTORNO INTERNACIONAL MUY FAVORABLE

El contexto internacional que enfrentó Chile durante 2006 continuó siendo ampliamente favorable. El crecimiento mundial se mantuvo robusto, los términos de intercambio mostraron un mejoramiento adicional debido al incremento en el precio del cobre y las condiciones financieras siguieron siendo expansivas, con niveles de tasas de interés y spreads que conservan el costo de financiamiento en un nivel históricamente bajo.

En particular, el crecimiento mundial se mantuvo vigoroso, pese a la desaceleración durante el segundo y tercer trimestre de la actividad en Estados Unidos, registrando una expansión en torno a 5%, con lo cual se completaron cuatro años de crecimiento muy superior al promedio histórico. Además, la composición en el crecimiento fue más balanceada entre las zonas geográficas, con un mayor aporte de Europa, Asia Emergente y Latinoamérica.

En este contexto, el dólar exhibió un debilitamiento adicional a nivel global, en especial frente a las monedas de países emergentes, lo que constituyó un renovado impulso externo al limitar la caída de los precios de las materias primas y estimular el flujo de capitales hacia la región. El precio promedio del cobre se elevó 83% en 2006 respecto al año anterior (situándose en US\$ 3,05 la libra) superando

ampliamente las expectativas del consenso de mercado. Por su parte, el precio del petróleo se elevó desde un precio promedio de US\$ 56 por barril en 2005 a US\$ 66 por barril en 2006. En definitiva, los términos de intercambio subieron 27,8% en el período y generaron ingresos extraordinarios respecto a un año normal por cerca de US\$ 20 mil millones (15% del PIB).

Tal como mencionamos, el robusto crecimiento mundial y los altos precios de las materias primas continuaron reflejándose en condiciones ampliamente favorables para los países emergentes, potenciadas a su vez por una prolongación de la pausa en el ciclo de ajuste monetario en Estados Unidos por parte de la FED. De esta forma, la tasa de fondos federales se elevó 100 puntos básicos hasta el mes de agosto, ubicándose al cierre de 2006 en 5,25%. Por su parte, el Bono del Tesoro a 10 años se cotizó mayoritariamente en el rango entre 4,5% a 5%, alcanzando en el cuarto trimestre niveles cercanos a 4,4%, sustentados por la expectativa de un recorte en la tasa de fondos federales, derivado de la desaceleración del mercado inmobiliario.

SORPRENDE EL MENOR CRECIMIENTO A NIVEL LOCAL

A nivel local y de acuerdo a cifras preliminares, el PIB se expandió 4,2% en 2006, más de un punto porcentual por debajo de lo estimado por el consenso del mercado a principios de año, esencialmente producto de la desaceleración experimentada durante el tercer trimestre, la cual estuvo asociada a fenómenos puntuales que impactaron a la industria y a la minería. No obstante, las cifras conocidas durante el cuarto trimestre dieron cuenta de una recuperación en la tasa de crecimiento de la economía –en especial en la demanda interna– dinamismo que se verificaría durante los primeros trimestres de 2007. De esta forma, el producto en 2006 habría ascendido a un nivel en torno a US\$ 143 mil millones, consistente con un ingreso del orden de los US\$ 8.700 per cápita.

Por su parte, el favorable escenario internacional se reflejó en el superávit comercial, el cual se habría situado en torno a los US\$ 23 mil millones producto de exportaciones por US\$ 59 mil millones e importaciones por US\$ 36 mil millones. Las ventas al exterior mostraron un incremento en valor de 45% respecto a 2005, debido mayoritariamente al fuerte aumento mostrado por el precio del cobre, el que pasó de un promedio de US\$ 1,67 el año anterior a US\$ 3,05 en 2006. Como resultado, y a pesar de registrar una leve caída en volumen (-1,6%), las exportaciones de cobre habrían superado levemente los US\$ 33.500 millones.

Por el lado de la demanda, el consumo privado continuó mostrando señales de solidez al registrar un crecimiento de 7,3% en 2006, sustentado entre otros factores por las favorables condiciones financieras, el efecto riqueza positivo derivado de los aumentos mostrados en los precios de los activos

y las mejores condiciones en el mercado laboral. En particular, se estima que se crearon casi 200 mil puestos de trabajos en 2006, mayoritariamente asalariados, lo que derivó en un desempleo de 6% en el año, el menor nivel observado desde 1998.

En cuanto a la inversión en capital fijo, ésta presentó una significativa desaceleración en su crecimiento anual desde 24,7% en 2005 a 5% en 2006, en parte como consecuencia de peores expectativas a nivel empresarial, la internalización de un menor crecimiento potencial y el impacto rezagado del alza de las tasas largas del año anterior. De esta forma, la inversión habría alcanzado el año pasado a 29,4% del PIB a precios constantes. Desde una perspectiva sectorial, los más destacados volvieron a ser el eléctrico (principalmente por nuevos proyectos) y minería (por proyectos adicionales y variación de cronogramas). No obstante, la demanda interna habría registrado en 2006 un alza de 7,2%, es decir tres puntos porcentuales por sobre la expansión del producto.

En materia fiscal, los mayores ingresos provenientes del alza del cobre fueron nuevamente ahorrados por el sector público, cumpliéndose a cabalidad la regla del superávit estructural de 1%. Como consecuencia, el Gobierno Central habría alcanzado un superávit sobre el 9% del PIB, la mayor cifra desde que existe registro comparable. Por su parte, el fisco habría cerrado 2006 con una posición neta acreedora (activos menos pasivos) en torno a 9% del PIB, a diferencia de años anteriores en los cuales dicha posición había sido deudora.

La trayectoria del IPC durante 2006 estuvo marcada por el comportamiento del precio internacional de los combustibles, de algunas tarifas reguladas y del tipo de cambio. La inflación cerró el año en 2,6%, por debajo de las proyecciones realizadas por el Banco Central. Respecto a los indicadores subyacentes, 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 2006 por debajo del punto medio del rango meta, en niveles de 2,7% y 2,4%, respectivamente.

En materia monetaria, la trayectoria inferior a lo previsto en los principales indicadores de inflación, la estabilidad de las tasas externas, el cierre más lento de las holguras, la apreciación del peso y los efectos rezagados de la caída del petróleo, llevaron al Banco Central a interrumpir en agosto el ciclo de ajuste de la tasa de política monetaria, la TPM, culminando el año en un nivel de 5,25%. La adopción de un sesgo neutral por parte del instituto emisor indujo a caídas en el tramo largo de la curva tanto en pesos como en UF. De esta forma, el BCP10 declinó desde esa fecha 50 puntos básicos concluyendo 2006 con un rendimiento de 5,7%, mientras que el BCU10 descendió 40 puntos básicos hasta 2,7% a diciembre.

CHILE: INDICADORES ECONÓMICOS BÁSICOS

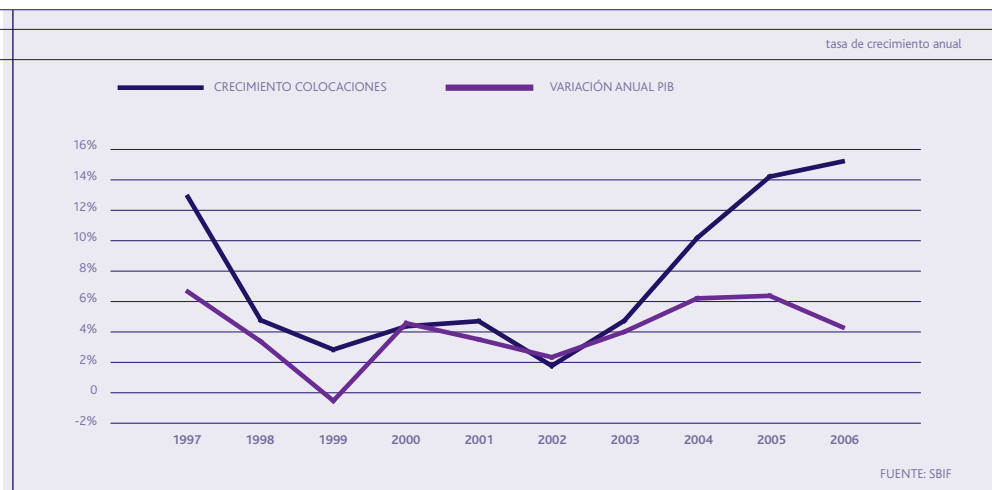
	2002	2003	2004	2005	2006
PIB (MM US\$)	67,3	73,7	95,0	115,3	143,2
PIB Per Capita (US\$)	4.314,9	4.672,2	5.954,1	7.146,3	8.775,1
PIB (Var %)	2,2	3,9	6,2	6,3	4,2
Gasto Interno (Var %)	2,4	4,9	8,1	11,4	7,3
Consumo Privado	2,4	4,2	6,1	8,2	7,3
Inversión en Capital Fijo	1,5	5,7	11,7	24,7	5,0
Exportaciones (Var real %)	1,6	6,5	11,8	6,1	4,1
Importaciones (Var real %)	2,3	9,7	18,0	20,4	11,9
Crecimiento Mundial PPP (%)	3,1	4,1	5,3	4,9	5,3
Términos de Intercambio (1996=100)	101,8	109,9	131,5	145,4	185,8
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	70,7	80,7	129,9	166,9	304,9
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	26,1	31,1	41,4	56,4	66,0
Tasa de Fondos Federales (fdp,%)	1,3	1,0	2,3	4,3	5,3
Libor 180d (fdp, %)	1,4	1,2	2,8	4,7	5,3
Bono del Tesoro EE.UU 10 años (fdp, %)	3,8	4,3	4,2	4,5	4,6
Euro (fdp, US\$)	1,0	1,2	1,3	1,2	1,3
Yen (fdp,¥/US\$)	122,2	107,9	103,8	118,4	117,2
Balanza Comercial (MM US\$)	2,4	3,7	9,2	10,2	23,0
Exportaciones (MM US\$)	18,2	21,7	32,2	40,6	59,0
Importaciones (MM US\$)	15,8	18,0	23,0	30,4	36,0
Cuenta Corriente (MM US\$)	-0,6	-1,0	1,6	0,7	4,8
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,9	-1,3	1,7	0,6	3,4
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	21,7	22,0	21,4	23,0	21,5
Ahorro Nacional Bruto	20,7	20,7	23,0	23,6	24,9
Gobierno (incluye Banco Central)	1,6	2,5	4,9	7,7	10,9
Sector Privado	19,1	18,2	18,1	15,9	14,0
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	1,0	1,2	-1,7	-0,6	-3,4
Balance Gobierno Central (% del PIB)	-1,2	-0,5	2,2	4,8	8,1
IPC dic-dic (%)	2,8	1,1	2,4	3,7	2,6
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	1,8	1,6	1,8	2,9	2,7
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	2,1	1,8	1,0	2,6	2,4
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	-4,6	10,5	8,9	7,5	5,2
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp,%, en \$)	3,0	2,3	2,3	4,5	5,3
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	4,1	4,3	3,3	3,3	2,6
BCE-10 base 365d (fdp, % en \$)	nd	nd	6,0	6,5	5,6
T.de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	688,9	691,4	609,5	559,8	530,3
T.de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	712,4	599,4	559,8	514,2	527,6
Crecimiento del Empleo (%)	1,1	7,5	2,7	3,8	1,6
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	0,9	8,2	3,3	2,9	0,1
Tasa de Desempleo (prom %)	8,9	9,5	10,0	9,2	7,8
Variación Salarios Reales (prom %)	2,1	1,0	1,8	1,9	2,0
Deuda Externa (MM US\$)	40,8	43,1	43,7	44,8	46,5
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	34,6	42,9	36,4	38,2	33,3
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	51,4	58,2	38,3	33,1	23,3
Pasivos Externos Netos Totales (% Export Bs.)	153,3	161,1	95,1	79,9	50,2
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	15,4	15,9	16,0	17,0	19,4

BANCO SECURITY · análisis de la industria bancaria

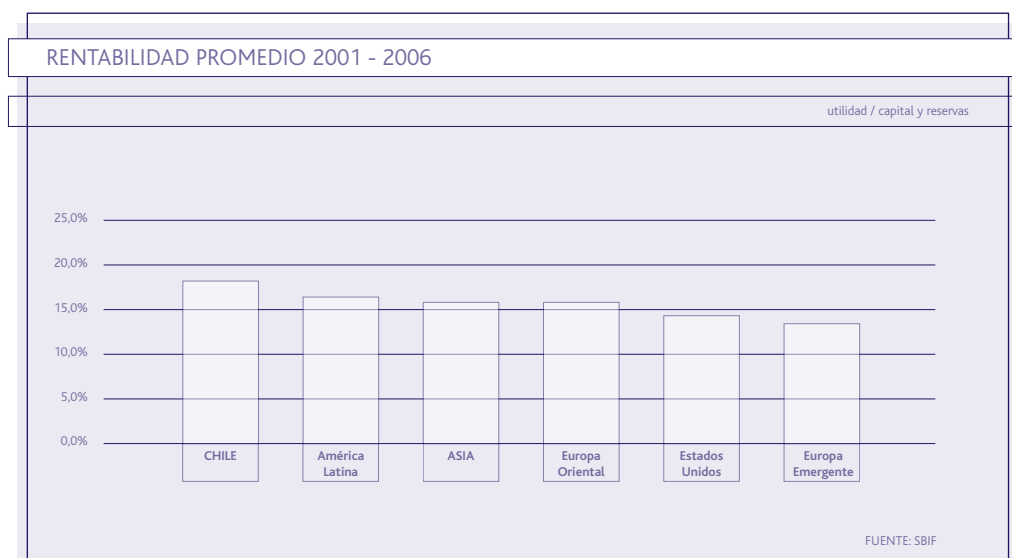
El año 2006 fue un muy buen año para la industria bancaria. En general, los resultados, el crecimiento de sus negocios, los menores índices de riesgo y los avances en términos de eficiencia han sido de los mejores en los últimos 10 años. Y estos logros también han ido acompañados de una serie de modificaciones y nuevas normas financieras que dejan al sistema financiero de Chile en una excelente posición dentro del concierto financiero mundial.

A diciembre de 2006, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 26 instituciones financieras: un banco de propiedad estatal, 20 bancos establecidos en Chile y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones totales de la industria llegaron a \$52.782 mil millones, equivalentes a US\$99,2 billones, lo que representa un nivel cercano al 70% del PIB. Por otra parte, con un capital y reservas de \$4.805 mil millones, las utilidades del ejercicio alcanzaron los \$892 mil millones, lo cual representa una rentabilidad promedio sobre capital y reservas de 18,6%, la más alta después de 1993 y 1994.

CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES VS. VARIACIÓN PIB



Es necesario destacar que la rentabilidad de los bancos chilenos se sitúa en una posición de liderazgo si se compara a nivel internacional:



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 3° 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 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 en forma progresiva las normas internacionales que rigen los mercados financieros del mundo. Al respecto, se ha fijado una "Hoja de Ruta para Basilea II", con un calendario de implementación de las normas financieras internacionales que se irán aplicando año a año en el sistema financiero local. Asimismo, se han introducido 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

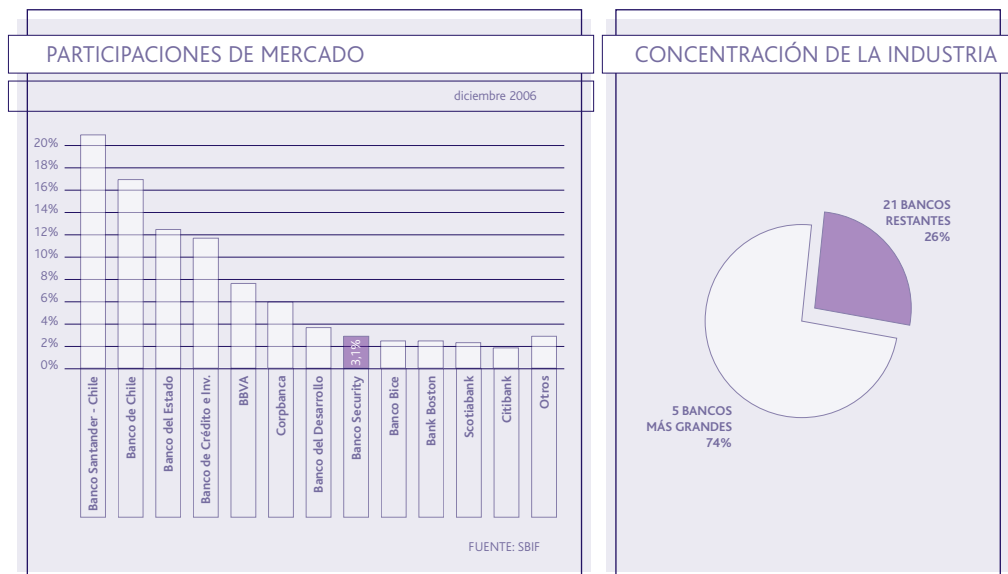
Las tendencias más relevantes que se observan en la industria bancaria local durante los últimos años son las siguientes:

- **Consolidación de la industria.** El número de instituciones financieras presentes en el mercado nacional ha venido experimentando una constante reducción, estabilizándose en 26 bancos en el año 2006, en comparación con las 36 instituciones existentes en 1990.
- **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 2006 concentran el 40,3% de las colocaciones totales del sistema. De hecho, las fusiones señaladas 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.

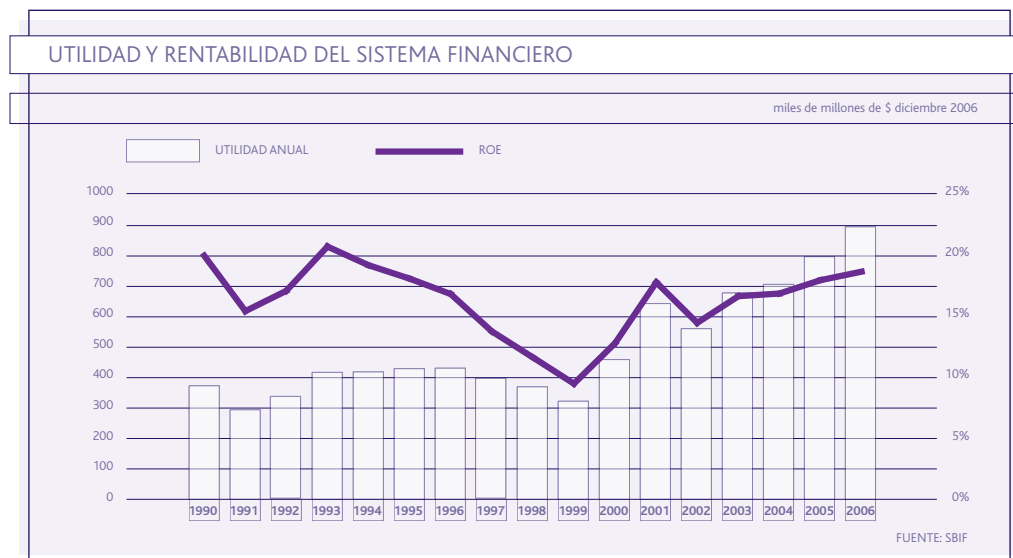
Al cierre del año 2006 los 5 bancos de mayor tamaño concentraban casi tres cuartas partes del mercado.



- 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.

RESULTADOS

El crecimiento sostenido con niveles de riesgo controlados ha permitido al sistema financiero chileno alcanzar rentabilidades atractivas durante todo el período comprendido entre 1990 y 2006. En ese lapso, la rentabilidad promedio del sistema llegó a 16,2% sobre capital y reservas y aproximadamente a 1,2% sobre el total de activos. En este sentido, los resultados del año 2006 no fueron la excepción, por el contrario, la utilidad marcó un nuevo record histórico al llegar a \$892 mil millones, con una rentabilidad sobre capital y reservas de 18,6%, la más alta después del año 1994.

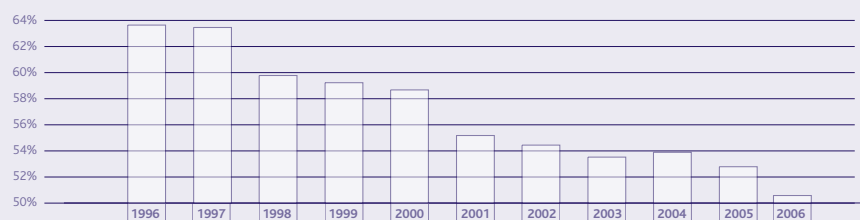


Este positivo desempeño de la banca se explica, en parte, por la mayor eficiencia y los menores riesgos que han mostrado los bancos a través del tiempo. Al respecto, el nivel de eficiencia que ha alcanzado la banca (medido como gastos de apoyo sobre margen bruto), ha pasado desde un 63,5% en 1996 a un 50,2% el año 2006. 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 lo que se suma la mayor accesibilidad de la tecnología debido a la fuerte caída que han experimentado sus precios.



EFICIENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

% gastos apoyo / margen bruto



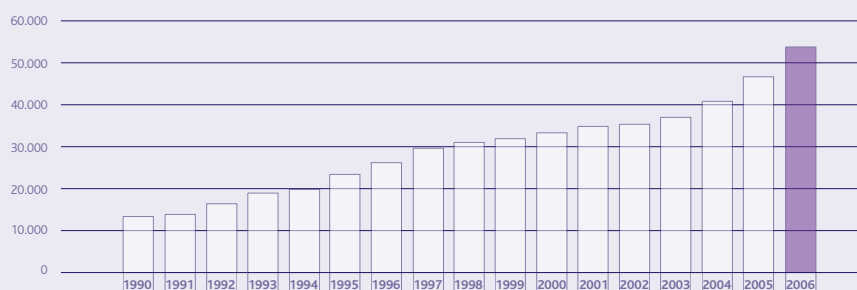
FUENTE: SBIF

COLOCACIONES

La evolución de las colocaciones ha presentado un sostenido crecimiento desde 1990 a la fecha, lo que está relacionado con el desarrollo económico del país, alcanzando un aumento promedio anual de 9,2% real durante el período 1990 – 2006. En diciembre de 2006, las colocaciones totales alcanzaron los \$52.782 mil millones, lo cual representa un incremento de 15,4% 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 DEL SISTEMA FINANCIERO

miles de millones de \$ diciembre 2006



FUENTE: SBIF

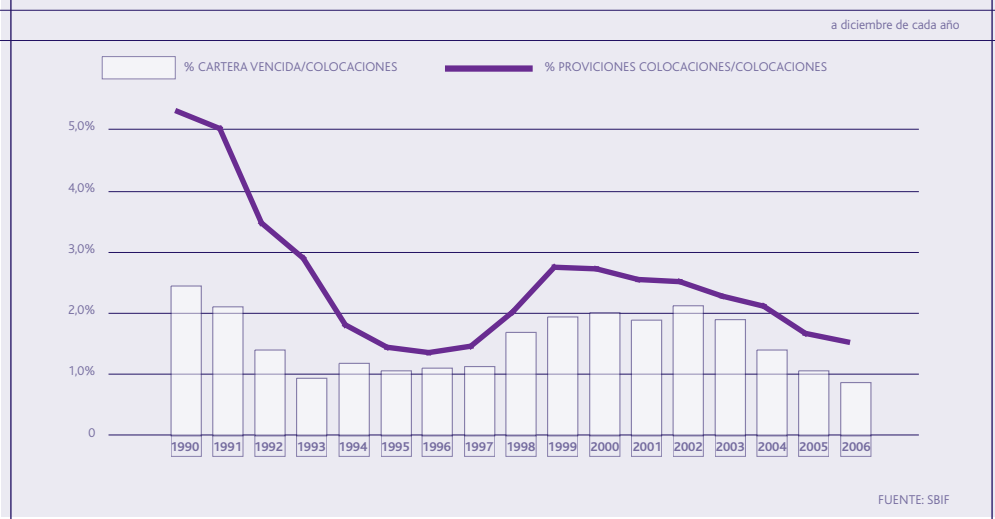
El crecimiento de las colocaciones durante el año 2006 fue impulsado principalmente por los créditos a personas – que incluyen consumo e hipotecarios – que se expandieron 17,2% en los últimos 12 meses, mientras que los créditos a empresas – que representan cerca del 67% del total de colocaciones – crecieron 14,5%.

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.

RIESGO

En cuanto al riesgo de las colocaciones del sistema financiero, a partir del año 1990 éste también ha mostrado una tendencia decreciente, sólo interrumpida por la crisis asiática que afectó los mercados en los años 1997 y 1998. A diciembre 2006, los índices de riesgo de la banca, medidos como provisiones sobre colocaciones, alcanzaron 1,48%, mientras que la cartera vencida pasó a representar un 0,75% de las colocaciones en el sistema financiero (1,61% y 0,91% respectivamente a diciembre 2005).

ÍNDICES DE RIESGO DEL SISTEMA FINANCIERO



Otro 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 las colocaciones.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Dada la fuerte expansión que ha tenido la industria bancaria chilena a partir de 1990 (las colocaciones se han multiplicado 4 veces en términos reales), se podría pensar que es muy difícil que se 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.

Por otra parte, las bajas tasas de interés real que prevalecen en el mercado financiero local aumentan la demanda por crédito, lo cual debiera traducirse en un fuerte crecimiento de las colocaciones, tanto a empresas como a personas, en el año 2007.

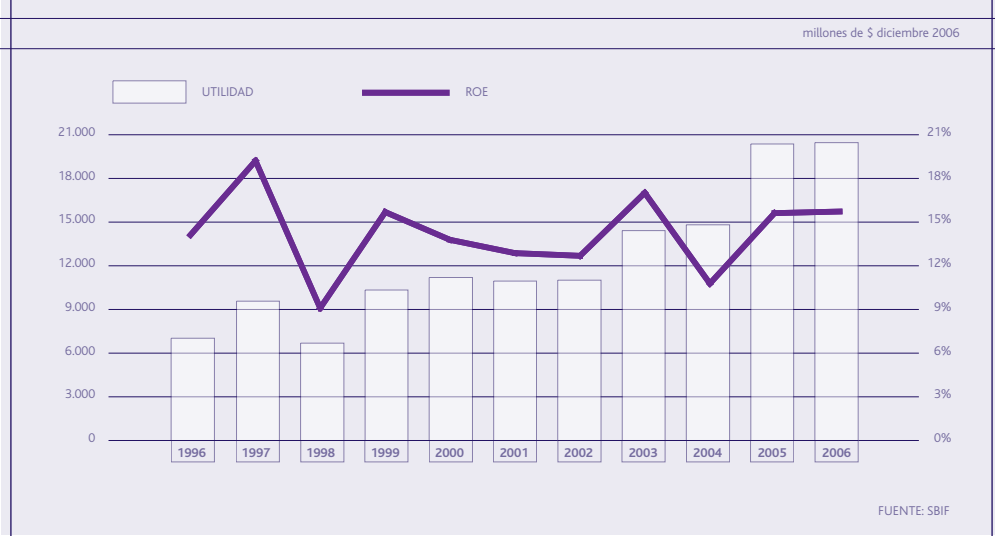
BANCO SECURITY · resultados de la gestión 2006

Consistente con su estrategia de negocios, y considerando la visión de futuro de Banco Security, durante el año 2006 se han realizado una serie de proyectos que debieran madurar en los próximos años. Estos proyectos sin duda han marcado la gestión del banco durante este año y están incorporado en los resultados que se señalan a continuación. Es necesario destacar particularmente el proyecto de implantación del nuevo "core bancario", como asimismo la nueva etapa del "proyecto banca personas y sucursales" que considera la ampliación de la red de sucursales del banco. También se debe mencionar el proyecto de ampliación de la plataforma de negocios de medianas empresas, sin alejarse del mercado objetivo y de los atributos de calidad de servicio que siempre han estado presentes en el Banco Security.

RESULTADOS

Es por eso, que tal como en años anteriores, nos sentimos muy satisfechos con los resultados de Banco Security en el año 2006. Las utilidades del banco y sus filiales alcanzaron los \$20.498 millones, superando la meta que nos habíamos propuesto, logrando una rentabilidad de 15,5% sobre el capital y reservas.

EVOLUCIÓN RESULTADOS Y RENTABILIDAD DE BANCO SECURITY Y FILIALES

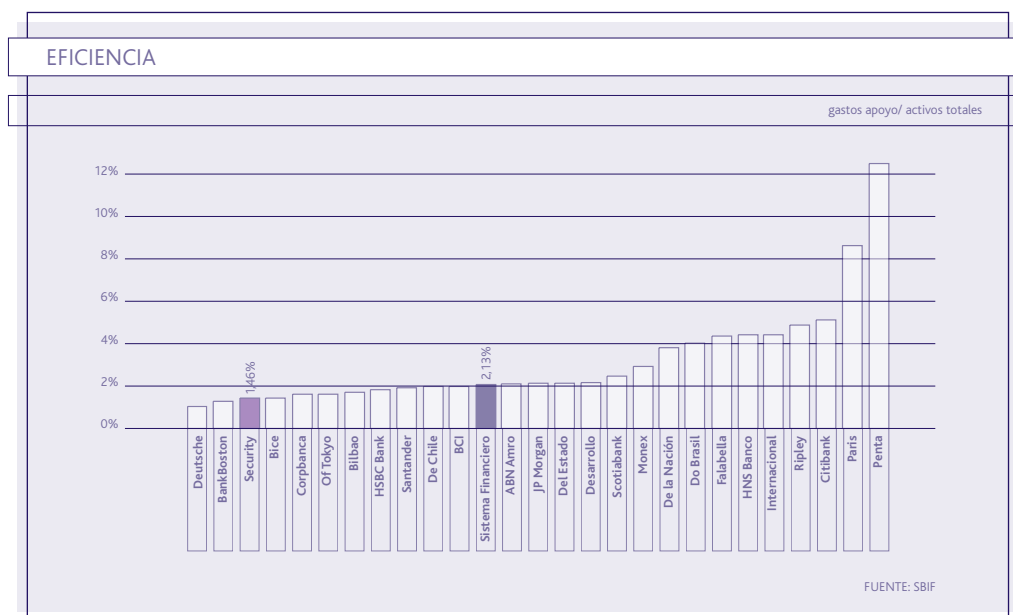




Entre los objetivos propios que se ha definido Banco Security está la búsqueda de adecuados niveles de rentabilidad con bajo riesgo a través del tiempo. Es así como se puede observar que su rentabilidad sobre capital y reservas, si bien es levemente más baja que el promedio del mercado en los últimos diez años (rentabilidad promedio del sistema es 14,9% comparado con un 14,2% de Banco Security entre los años 1997 y 2006) es también una de las más estables en el mercado local.

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 las economías de escala. Sin embargo, los proyectos en desarrollo han significado un deterioro transitorio de los índices de eficiencia, los que han aumentado a un 56,6% (medidos como gastos de apoyo sobre margen bruto), superando el promedio de la industria de 50,2% en el año 2006.

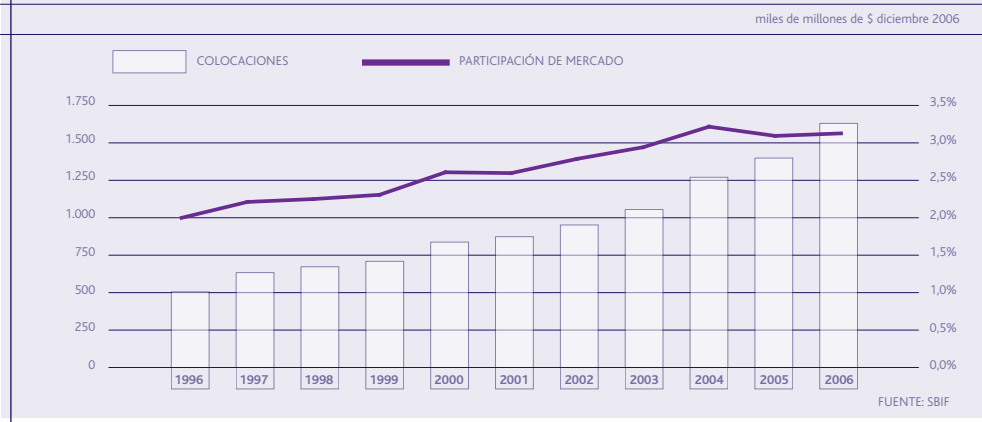
Sin embargo, si los gastos de apoyo se miden sobre los activos totales, Banco Security destaca en el año 2006 como uno de los 3 bancos más eficientes de la plaza, con gastos de apoyo que representan un 1,46% de los activos totales, comparado con un 2,13% promedio de la industria.



COLOCACIONES

Con colocaciones por \$1.611 mil millones al cierre del año 2006, Banco Security se ha consolidado en un cómodo 8° lugar entre los bancos que operan en la plaza, con una participación de mercado de 3%. Un 78% de estas colocaciones está destinado a financiar a empresas y un 17% representa préstamos a personas. El crecimiento de las colocaciones de 16,6% real en el año, se compara favorablemente con el 15,4% de la industria bancaria.

EVOLUCIÓN COLOCACIONES BANCO SECURITY



En términos de composición de la cartera, de acuerdo a la orientación estratégica de Banco Security, las colocaciones comerciales, principalmente el financiamiento a empresas, concentra la mayor parte de la cartera de créditos. Esta quedó conformada de la siguiente forma:

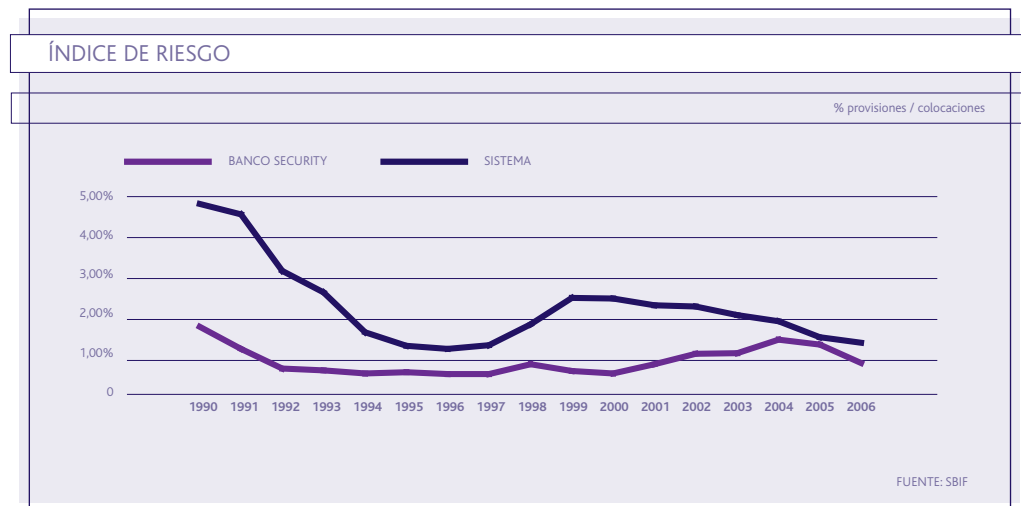
COLOCACIONES TOTALES

miles de millones de \$ de diciembre 2006

	2006		2005		% VARIACIÓN 2006 / 2005
	\$	%	\$	%	
Comerciales	907	56,3%	824	59,6%	10,1%
Comex	165	10,3%	150	10,8%	10,3%
Consumo	36	2,3%	26	1,9%	40,0%
Letras de Crédito	111	6,9%	106	7,7%	4,2%
Leasing	107	6,6%	92	6,7%	15,7%
Contingentes	132	8,2%	93	6,7%	42,7%
Otras	152	9,5%	92	6,6%	66,4%
TOTAL	1.611	100,0%	1.383	100,0%	16,6%

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% el 2005 y 0,58% el 2006, y las provisiones sobre colocaciones pasaron de 1,56% a 1,44% y 1,02% entre el año 2004 y 2006. Ambos índices se comparan favorablemente respecto a los promedios de la industria, que llegaron a 0,75% y 1,48% al cierre del año 2006, respectivamente. De este modo, el banco mantuvo su posición como uno de los bancos de menor riesgo en la industria.



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.

OTRAS ACTIVIDADES DESTACADAS

El proyecto de Banca de personas. Banco Security comenzó en el año 2006 una nueva etapa de desarrollo de la Banca de Personas, que busca ampliar significativamente el número de clientes en su mercado objetivo en el plazo de tres años. Este proyecto se complementa con la apertura de nuevas sucursales en puntos estratégicos, inaugurándose durante el año 2006 cuatro nuevas sucursales en Plaza Constitución, Alcántara y Estoril en la Región Metropolitana y en Viña del Mar en la V Región.

El reconocimiento a la gestión del banco. Las actividades y gestión de Banco Security han recibido importantes reconocimientos durante el año 2006, lo cual nos llena de orgullo. En especial quisiéramos destacar:

- 11° lugar en el ranking de los "25 mejores bancos de América Latina" realizado por América Economía (noviembre 2006)
- 5° año consecutivo en el cuadro de honor de las "35 mejores empresas para trabajar en Chile" que realiza Great Place to Work Institute.
- Durante la premiación de Great Place to Work, se distinguió en forma especial a Banco Security con el "Gran Premio Revista Capital" como la "Empresa que mejor armoniza Familia y Trabajo".
- 2° puesto del ranking "Mejor lugar para madres y padres que trabajan" auspiciado por la revista Ya y la Fundación Chile Unido.
- Premio de Mastercard 2006 en reconocimiento a "Mejores Prácticas de Implementación" en América Latina.

FILIALES

Las filiales de Banco Security son Valores Security, Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security, las cuales, al igual que en años anteriores, significaron un importante aporte a las actividades y resultados del banco. Considerando sus resultados netos del ajuste a valor razonable por \$1.979 millones en el caso de Valores Security y \$1.440 millones en la Administradora Security, la utilidad por inversión en sociedades de Banco Security pasó a representar el 16,7% de la utilidad total del banco el año 2006. Los resultados de su gestión se describen en las próximas páginas.





c o m p r o m i s o



C A P Í T U L O 0 7

filiales

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA

BANCO security

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

DIRECTORIO

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

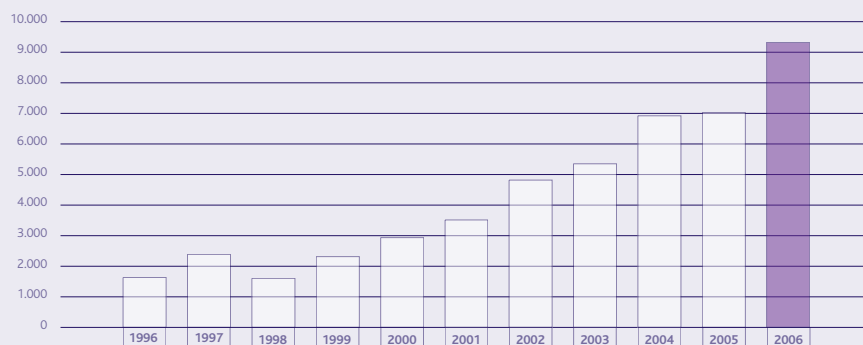
ADMINISTRACIÓN

Gerente General:	Alfredo Reyes V.
Gerente Comercial:	Juan Pablo Lira T.
Gerente de Inversiones:	Cristián Ureta P.
Gerente de Administración de Activos:	Rodrigo Fuenzalida B.

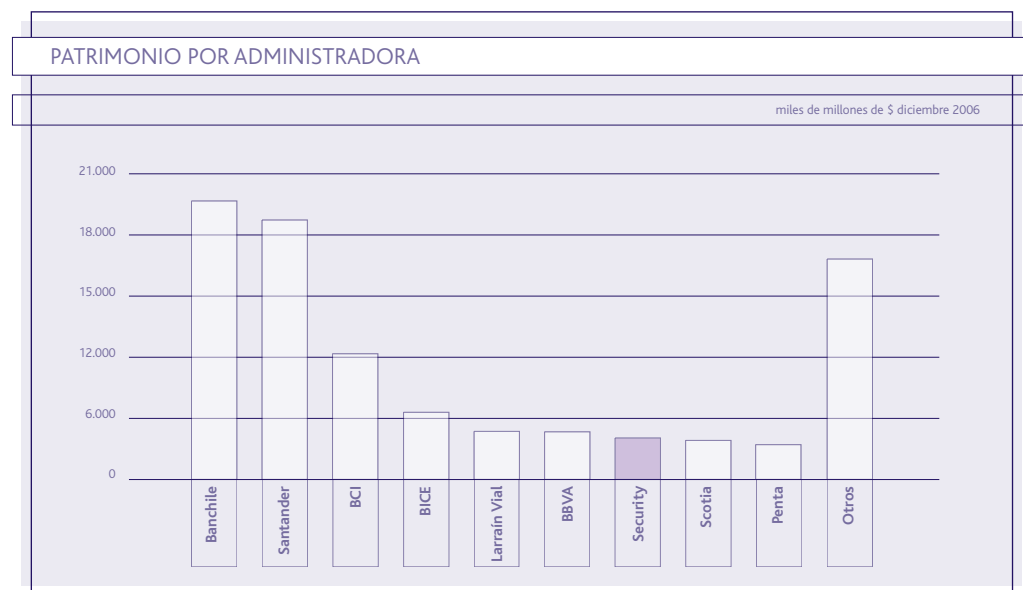
La **Industria Chilena de Fondos Mutuos** exhibió el año 2006 un progresivo desarrollo, que se vio reflejado principalmente por el aumento de los recursos administrados, la gran variedad de fondos ofrecidos y la creciente autorregulación del sector.

PATRIMONIO EFECTIVO ADMINISTRADO DE LA INDUSTRIA

miles de millones de \$ diciembre 2006



El Patrimonio Administrado aumentó un 33% en el año, llegando a un cifra promedio de \$9.516 mil millones, mientras que el número de partícipes alcanzó a los 801.128, con un alza anual de 22%, incorporándose algo más de 145 mil nuevos partícipes.



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

A diciembre de 2006, la empresa administra 17 fondos mutuos y cuenta con un total de 18.346 partícipes, que representaban el 2,3% del total del sistema. La Administradora General de Fondos Security obtuvo utilidades por \$1.440 millones el año 2006.

Los fondos y sus respectivos patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2006 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 e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$61.708 millones.
- Security First: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con series A e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$21.356 millones.
- Security Acciones: Fondo de inversión en instrumentos de capitalización nacional, con series A, B, C e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$38.306 millones.
- Security Premium: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, con duración menor o igual a 365 días con series A, B e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$1.532 millones.

- Security Global Investment: Fondo mixto que invierte en renta variable internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$1.999 millones.
- Security Gold: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo para personas naturales y jurídicas, con series A, B e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$32.544 millones.
- Security Explorer: Fondo mixto que invierte en renta variable internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$642 millones.
- Security Dólar Bond: Fondo mixto en dólares que invierte en renta fija internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$5.198 millones.
- Security Plus: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo para personas naturales y jurídicas, con duración menor o igual a 90 días, con series A y C, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$108.321 millones.
- Security Value: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$3.462 millones.
- Security Equity: Fondo de libre inversión que invierte en renta variable y renta fija tanto nacional como internacional, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$11.123 millones.
- Security Trade: Fondo de libre inversión que invierte en renta variable y renta fija tanto nacional como internacional, con series serie A e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$8.320 millones.
- Security Emerging Market: Fondo mixto en dólares que invierte principalmente en instrumentos de capitalización de países emergentes, con series A, B, e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$11.959 millones.
- Security Opportunity 100 Garantizado: Fondo estructurado garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$8.766 millones.
- Security Dólar Money Market: Fondo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo en dólares con duración menor o igual a 90 días con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$15.831 millones.
- Security Leader 100 Garantizado: Fondo estructurados garantizado con serie única, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$5.832 millones.
- Security Energy Fund: Fondo de libre inversión que invierte en mercados "Energético" tanto a nivel nacional como internacional, con series A, D e I, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de \$587 millones

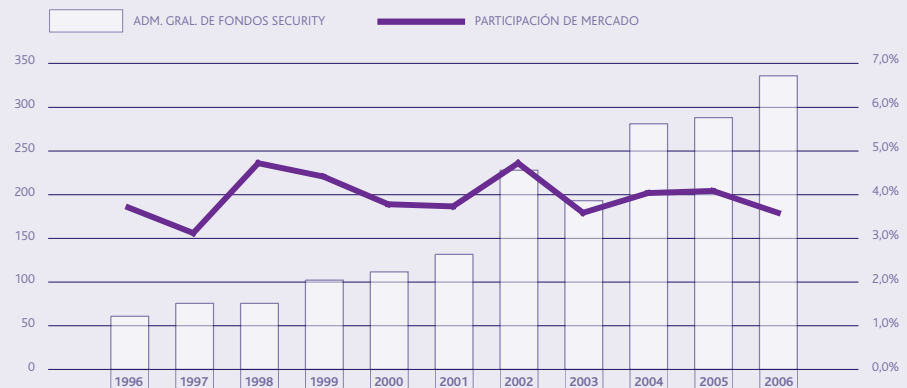


La estrategia de la compañía se basa en otorgar niveles de rentabilidad atractivos en los diversos fondos que administra con un moderado nivel de riesgo y en orientar su fuerza de ventas a empresas y, en particular, a personas de altos ingresos.

En cuanto a la evolución de los patrimonios manejados por la Administradora General de Fondos Security a través de los últimos 10 años se puede observar en los cuadros siguientes.

EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

miles de millones de \$ diciembre 2006



FUENTE: A A FM

PATRIMONIO FONDOS MUTUOS

miles de millones de \$ diciembre 2006

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Industria	1.649,7	2.422,2	1.614,7	2.343,3	2.975,6	3.553,6	4.880,2	5.422,3	7.006,1	7.122,8	9.440,8
Adm. General de Fondos Security	61,0	75,7	75,6	102,7	112,2	132,3	228,6	193,7	281,6	289,1	337,2
Participación de mercado	3,7%	3,1%	4,7%	4,4%	3,8%	3,7%	4,7%	3,6%	4,0%	4,1%	3,6%

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.

ADMINISTRACIÓN

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 Nacional 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 a la actividad bursátil en Chile, la empresa ha buscado nuevas oportunidades. Es así como 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.

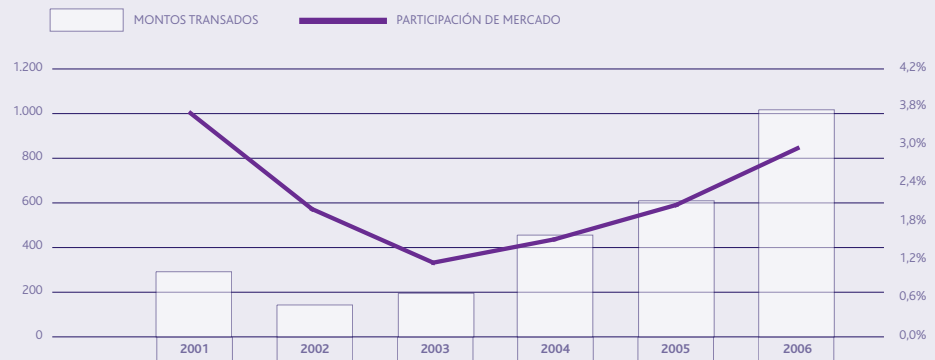
El año 2006, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa obtuvo utilidades por \$2.053 millones, lo que significó una disminución de 10,5% real respecto del año anterior, y registró una rentabilidad de 11,7% sobre el capital y reservas.

Durante el año 2006, la actividad bursátil creció fuertemente, elevándose en un 18,3% los montos transados. Valores Security, por su parte, aumentó en un 70% el monto transado en acciones, el cual superó los \$1.000 mil millones, ubicándose en el 9° lugar del ranking entre los 38 corredores que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio aumentó de 2,07% en 2005 a 2,97% durante 2006, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.



MONTOS TRANSADOS Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

miles de millones de \$ diciembre 2006



MONTOS TRANSADOS VALORES SECURITY

miles de millones de \$ diciembre 2006

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Montos Transados	299	147	200	465	622	1.036
Part. de M°	3,53%	2,00%	1,14%	1,52%	2,07%	2,97%



c e r c a n í a



C A P Í T U L O 0 8

estados financieros
banco security

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LAS FILIALES



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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 a los estados financieros.

Como se explica en Nota 2 a los estados financieros, durante 2006 el Banco modificó los criterios de contabilización, clasificación y valorización de instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión y los instrumentos derivados.

Enero 17, 2007



Juan Carlos Cabrol Bagnara



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

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
ACTIVOS	MM\$	MM\$
DISPONIBLE	55.092,4	80.282,8
COLOCACIONES:		
Préstamos comerciales	907.153,9	824.292,5
Préstamos para comercio exterior	165.298,8	149.840,1
Préstamos de consumo	36.256,0	25.898,6
Colocaciones en letras de crédito	110.535,4	106.063,1
Contratos de leasing	106.860,0	92.365,1
Colocaciones contingentes	132.272,7	92.700,7
Otras colocaciones vigentes	79.437,3	60.720,1
Cartera vencida	9.309,3	9.008,0
TOTAL COLOCACIONES	1.547.123,4	1.360.888,2
Menos: Provisiones sobre colocaciones	(16.436,9)	(19.922,1)
TOTAL COLOCACIONES NETAS	1.530.686,5	1.340.966,1
OTRAS OPERACIONES DE CRÉDITO:		
Préstamos a instituciones financieras	63.740,9	21.909,9
Créditos por intermediación de documentos	-	2.225,7
TOTAL OTRAS OPERACIONES DE CRÉDITO	63.740,9	24.135,6
INSTRUMENTOS PARA NEGOCIACIÓN	198.267,7	198.440,0
INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:		
Disponibles para la venta	48.609,8	88.486,8
Hasta el vencimiento	-	-
TOTAL INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN	48.609,8	88.486,8
CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS	3.237,8	5.356,2
OTROS ACTIVOS	119.452,0	174.625,6
ACTIVO FIJO:		
Activo fijo físico	22.640,3	22.059,5
Inversiones en sociedades	29.168,0	25.721,0
TOTAL ACTIVO FIJO	51.808,3	47.780,5
TOTAL ACTIVOS	2.070.895,4	1.960.073,6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES		
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)		
	2006	2005
PASIVOS Y PATRIMONIO	MMS	MMS
PASIVOS:		
CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES:		
Acreeedores en cuentas corrientes	108.888,2	107.800,3
Depósitos y captaciones	1.145.833,7	1.053.558,1
Otras obligaciones a la vista o a plazo	45.007,9	35.883,8
Obligaciones por intermediación de documentos	6.955,5	2.488,0
Obligaciones por letras de crédito	111.979,7	106.027,3
Obligaciones contingentes	133.169,7	93.840,8
TOTAL CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	1.551.834,7	1.399.598,3
OBLIGACIONES POR BONOS:		
Bonos corrientes	81.361,8	64.443,7
Bonos subordinados	57.630,9	37.513,4
TOTAL OBLIGACIONES POR BONOS	138.992,7	101.957,1
PRÉSTAMOS OBTENIDOS DE ENTIDADES FINANCIERAS Y BANCO CENTRAL DE CHILE:		
Préstamos de instituciones financieras del país	8.140,4	2.633,1
Obligaciones con el exterior	112.614,9	196.150,6
Otras obligaciones	23.277,9	15.507,3
TOTAL PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	144.033,2	214.291,0
CONTRATOS DERIVADOS FINANCIEROS	2.073,5	3.699,9
OTROS PASIVOS	80.917,7	87.098,3
TOTAL PASIVOS	1.917.851,8	1.806.644,6
PATRIMONIO NETO:		
Capital y reservas	130.034,8	131.490,4
Otras cuentas patrimoniales	2.510,8	1.504,0
Utilidad del ejercicio	20.498,0	20.434,6
TOTAL PATRIMONIO NETO	153.043,6	153.429,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.070.895,4	1.960.073,6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
	MMS	MMS
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos por intereses y reajustes	114.823,4	101.071,9
Utilidad por diferencia de precio	103.408,2	167.606,2
Ingresos por comisiones	7.137,4	6.765,0
Utilidad de cambio neta	2.454,9	5.893,7
Otros ingresos de operación	1.144,0	1.230,2
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	228.967,9	282.567,0
MENOS:		
Gastos por intereses y reajustes	(72.065,4)	(60.105,2)
Pérdida por diferencia de precio	(101.196,4)	(169.466,5)
Gastos por comisiones	(486,3)	(387,5)
Otros gastos de operación	(607,1)	(440,2)
MARGEN BRUTO	54.612,7	52.167,6
Remuneraciones y gastos del personal	(15.411,6)	(12.025,4)
Gastos de administración y otros	(13.173,6)	(12.289,6)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.649,5)	(1.857,7)
MARGEN NETO	24.378,0	25.994,9
Provisiones por activos riesgosos	(2.954,1)	(3.610,3)
RESULTADO OPERACIONAL	21.423,9	22.384,6
RESULTADOS NO OPERACIONALES:		
Ingresos no operacionales	1.504,3	2.235,2
Gastos no operacionales	(768,2)	(2.513,9)
Utilidad por inversión en sociedades	3.418,6	3.950,1
Corrección monetaria	(1.595,2)	(2.812,0)
EXCEDENTE ANTES DE IMPUESTOS	23.983,4	23.244,0
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS	(3.485,4)	(2.809,4)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.498,0	20.434,6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
	MMS	MMS
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	20.498,0	20.434,6
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Depreciación y amortización	1.649,5	1.857,7
Provisiones por activos riesgosos	2.954,1	3.610,3
Utilidad por inversión en sociedades	(3.418,6)	(3.950,1)
Corrección monetaria	1.595,2	2.812,0
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo	(2.041,3)	(1.092,6)
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	4.638,1	4.415,5
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	25.875,0	28.087,4
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento neto en colocaciones	(169.192,3)	(119.697,1)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	(42.715,6)	(21.921,7)
Disminución (aumento) de inversiones	27.977,8	(61.876,4)
Disminución (aumento) de activos en leasing	1.321,1	(4.885,0)
Compra de activos fijos	(2.195,4)	(1.894,7)
Venta de activos fijos	259,7	-
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	328,1	1.367,4
Disminución (aumento) neto de otros activos y pasivos	46.622,6	(43.805,8)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(137.594,0)	(252.713,3)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de acreedores en cuenta corriente neto	3.339,8	20.011,0
Aumento de depósitos y captaciones neto	112.856,4	88.103,8
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo neto	9.965,8	(33.441,2)
Aumento (disminución) de otras obligaciones por intermediación de documentos neto	4.562,9	(485,6)
(Disminución) aumento de préstamos del exterior corto plazo	(66.401,2)	(23.120,2)
Aumento letras de crédito	7.548,5	(2.369,1)
Emisión de bonos	34.912,6	55.492,1
Aumento (disminución) préstamos obtenidos del exterior largo plazo	(13.909,9)	70.617,6
Aumento de otros préstamos de corto plazo	12.572,3	-
Emisión de acciones de pago	-	10,4
Dividendos pagados	(20.434,6)	(11.959,0)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	85.012,6	162.859,8
FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL AÑO	(26.706,4)	(61.766,1)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.516,0	4.936,1
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL AÑO	(25.190,4)	(56.830,0)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	80.282,8	137.112,8
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	55.092,4	80.282,8

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCO SECURITY · 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, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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

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\$1.595,2 (MM\$2.812,0 en 2005).

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 \$532,25 por US\$1 (\$514,21 por US\$1 en 2005).

El saldo de MM\$2.454,9 (MM\$5.893,7 en 2005), correspondiente a la utilidad de cambio neta, que se muestran en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

e. Conversión

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

f. Inversiones financieras

Con anterioridad al 1° de enero de 2006, el Banco registraba las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario

ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigían reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de carteras que tuviesen la cualidad de permanente, caso en que permitía realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g. Contratos de derivados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

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

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

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

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

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

El Banco no mantiene contratos de derivados financieros de cobertura.

h. 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. 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.).

j. Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos (Nota 5), han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones o demostrando la rebaja, en el caso de las colocaciones.

k. Impuestos diferidos

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

l. Vacaciones del personal

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

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

2. CAMBIOS CONTABLES

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

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

3. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	CARTERA VIGENTE		CARTERA VENCIDA		TOTAL		GARANTÍAS (*)	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
A empresas productivas	24.344,8	40.916,3	-	-	24.344,8	40.916,3	29.028,3	29.905,5
A sociedades de inversión	11.063,4	15.798,0	-	-	11.063,4	15.798,0	5.903,8	5.752,1
A personas naturales (**)	2.321,2	3.492,1	-	-	2.321,2	3.492,1	1.927,7	1.847,4
TOTALES	37.729,4	60.206,4	-	-	37.729,4	60.206,4	36.859,8	37.505,0

(*) 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 2006 y 2005, 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	
		2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Inversiones Invest Security Ltda.	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	1.038,6	976,1
	Arriendo oficina	29,6	19,4	-	-
Travel Security S.A.	Arriendo oficina	116,7	78,6	-	-
Seguros de Vida Security					
Previsión S.A.	Arriendo de oficinas	48,7	47,9	-	-
Global Mandatos Security S.A.	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	443,5	733,1
Virtual Security S.A.	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	1.625,6	1.654,0
Inmobiliaria Security S.A.	Arriendo oficina	3,2	21,4	-	-
	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	267,9	186,8
	Colocación	172,8	92,9	-	-
	Inversiones	-	-	-	37,7
	Arriendo oficina	-	11,2	-	-

El Banco mantenía un saldo de precio y avance de obras por MM\$1.329,2 con Inmobiliaria Security S.A., el cual venció en 2005.

4. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Participación en sociedades - En el balance se presentan inversiones en sociedades por MM\$29.168,0 (MM\$25.721,0 en 2005), según el siguiente detalle:

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN DEL BANCO		PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD			VALOR DE INVERSIÓN		RESULTADO	
	2006	2005	2006		2005	2006	2005	2006	2005
	%	%	MM\$ (1)	MM\$ (2)	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa Administradora General de Fondos Security S.A.	99,760	99,760	19.594,5	19.525,2	17.541,7	19.478,3	17.499,6	1.978,6	2.293,2
	99,900	99,900	9.541,1	9.541,1	8.100,8	9.532,0	8.092,8	1.440,0	1.656,9
SUBTOTAL						29.010,3	25.592,4	3.418,6	3.950,1
Acciones y derechos en otras sociedades	-	-			-	157,7	128,6	-	-
TOTAL						29.168,0	25.721,0	3.418,6	3.950,1

(1) Corresponde al patrimonio contable de la Filial.

(2) Corresponde al patrimonio ajustado por aplicación de circular N° 3.345 y sus modificaciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

5. PROVISIONES

Provisiones para cubrir activos riesgosos - Al 31 de diciembre de 2006 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$17.920,8 (MM\$20.101,8 en 2005) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

El movimiento registrado durante los ejercicios 2006 y 2005 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 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
Saldos actualizados para fines comparativos	19.922,1	179,7	-	20.101,8
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2005	19.512,3	176,0	-	19.688,3
Aplicación de provisiones	(4.115,3)	(176,0)	-	(4.291,3)
Recuperación créditos castigados	(430,3)	-	-	(430,3)
Liberación provisiones	-	-	-	-
Provisiones constituidas	1.470,2	395,9	1.088,0	2.954,1
Saldos al 31 de diciembre de 2006	16.436,9	395,9	1.088,0	17.920,8

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.

6. PATRIMONIO

a. Patrimonio contable

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

SOCIEDAD	CAPITAL PAGADO MM\$	OTRAS RESERVAS MM\$	OTRAS CUENTAS MM\$	RESULTADO EJERCICIO MM\$	TOTAL MM\$
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 (1)	-	-	(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
Saldos actualizados para fines comparativos	101.190,2	30.300,2	1.504,0	20.434,6	153.429,0
Saldos al 31 de diciembre de 2005, históricos	99.108,9	29.677,0	1.473,1	20.014,3	150.273,3
Distribución utilidad ejercicio 2005	-	20.014,3	-	(20.014,3)	-
Dividendos pagados	-	(20.014,3)	-	-	(20.014,3)
Ajustes por valorización de inversiones disponibles para la venta (1)	-	-	1.037,7	-	1.037,7
Ajuste Circular N° 3.345 (Nota 2)	-	(1.375,5)	-	-	(1.375,5)
Revalorización del capital	2.081,3	543,1	-	-	2.624,4
Utilidad del ejercicio	-	-	-	20.498,0	20.498,0
Saldos al 31 de diciembre de 2006	101.190,2	28.844,6	2.510,8	20.498,0	153.043,6

(1)Estos saldos se presentan netos de impuestos diferidos, originados por ajustes a valor de mercado de la cartera de inversiones disponibles para la venta (permanentes en 2005).

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.

Durante marzo de 2006 y febrero de 2005 se procedió a distribuir el 100% y 80% de la utilidad líquida de 2005 y 2004 ascendente a MM\$20.014,3 y MM\$11.219,1 (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	
	2006 MM\$	2005 MM\$
Capital básico (*)	132.545,6	132.994,4
Activos totales computables	2.084.351,0	1.924.757,3
Porcentajes	6,36%	6,91%
Patrimonio efectivo (**)	161.745,2	170.413,8
Activos ponderados por riesgo	1.616.683,9	1.486.027,3
Porcentajes	10,00%	11,47%

(*) 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.

7. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones::

a. Instrumentos para negociación

	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2006 MM\$	2005 MM\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central		
Instrumentos del Banco Central de Chile	15.024,9	5.126,3
Instrumentos de la Tesorería General de la República	-	802,9
Otros instrumentos fiscales	-	-
SUBTOTALES	15.024,9	5.929,2
Otros Instrumentos Financieros		
Pagarés de depósitos en bancos del país	148.237,0	114.773,0
Letras hipotecarias en bancos del país	35.005,8	45.319,5
Bonos de bancos del país	-	-
Bonos de empresas del país	-	1.483,3
Otros instrumentos emitidos en el país	-	28.531,8
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-
Otros instrumentos emitidos del exterior	-	2.403,2
SUBTOTALES	183.242,8	192.510,8
TOTALES	198.267,7	198.440,0

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de MM\$7.054,4 y MM\$4.168,1 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 11 días al cierre del ejercicio (10 días en 2005).

b. Instrumentos de inversión

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2006 MM\$	2005 MM\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central		
Instrumentos del Banco Central de Chile	-	-
Instrumentos de la Tesorería General de la República	-	-
Otros instrumentos fiscales	-	-
SUBTOTALES	-	-
Otros Instrumentos Financieros		
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-
Letras hipotecarias en bancos del país	-	12.971,8
Bonos de bancos del país	-	11.278,7
Bonos de empresas del país	35.150,3	50.108,8
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-
Otros instrumentos emitidos del exterior	13.459,5	14.127,5
SUBTOTALES	48.609,8	88.486,8
TOTALES	48.609,8	88.486,8

Los instrumentos de inversión no incluyen operaciones con pactos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad (pérdida) neta no realizada de MM\$2.510,8 y MM\$1.504,0, respectivamente como ajuste de valoración en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco no mantiene inversiones al vencimiento.

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:

2006

	COBERTURA DE FLUJO (F) O VALOR RAZONABLE (VR)	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006				VALOR RAZONABLE	
		MONTO NACIONAL DEL CONTRATO CON VENCIMIENTO FINAL EN			ACTIVOS MMS	PASIVOS MMS	
		MENOS DE 3 MESES MMS	ENTRE 3 MESES Y UN AÑO MMS	MÁS DE UN AÑO MMS			
Derivados mantenidos para Negociación							
Forward de monedas	(VR)	207.018,9	137.143,8	15.449,8	3.063,4	(1.358,8)	
Swap de tasa de interés	(VR)	-	-	5.798,5	32,0	-	
Swap de monedas	-	-	-	-	-	-	
Swap de monedas y tasas	-	-	-	-	-	-	
Opciones call de monedas	-	-	-	-	-	-	
Opciones call de tasas	-	-	-	-	-	-	
Opciones put de monedas	-	-	-	-	-	-	
Opciones put de tasas	(VR)	-	-	-	-	(678,1)	
Futuros de tasa de interés	(VR)	-	-	-	142,4	(36,6)	
Total activos/(pasivos) por derivados mantenidos para negociación		207.018,9	137.143,8	21.248,3	3.237,8	(2.073,5)	
Total activos /(pasivos) por derivados financieros		207.018,9	137.143,8	21.248,3	3.237,8	(2.073,5)	

2005

	COBERTURA DE FLUJO (F) O VALOR RAZONABLE (VR)	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005				VALOR CONTABLE (*)	
		MONTO NACIONAL DEL CONTRATO CON VENCIMIENTO FINAL EN			ACTIVOS MMS	PASIVOS MMS	
		MENOS DE 3 MESES MMS	ENTRE 3 MESES Y UN AÑO MMS	MÁS DE UN AÑO MMS			
Derivados mantenidos para Negociación							
Forward de monedas	(VR)	286.156,4	177.058	8.741,4	4.163,6	(3.442,1)	
Swap de tasa de interés	(VR)	-	73.600	-	1.192,6	(257,8)	
Swap de monedas	-	-	-	-	-	-	
Swap de monedas y tasas	-	-	-	-	-	-	
Opciones call de monedas	-	-	-	-	-	-	
Opciones call de tasas	-	-	-	-	-	-	
Opciones put de monedas	-	-	-	-	-	-	
Opciones put de tasas	-	-	-	-	-	-	
Futuros de tasa de interés	-	-	-	-	-	-	
Total activos/(pasivos) por derivados mantenidos para negociación		286.156,4	250.657,6	8.741,4	5.356,2	(3.699,9)	
Total activos /(pasivos) por derivados financieros		286.156,4	250.657,6	8.741,4	5.356,2	(3.699,9)	

(*)Para las operaciones efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2006, fue aplicado el criterio de valorización descrito en Nota 1 g, primeros tres párrafos.

9. 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 2006 y 2005, respectivamente. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, estos se incluyen a su valor razonable y dentro del plazo en que puedan ser vendidos.

	HASTA 1 AÑO		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS		MÁS DE 3 AÑOS HASTA 6 AÑOS		MÁS DE 6 AÑOS		TOTAL	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Colocaciones (1):										
Préstamos comerciales y otros	793.882,8	731.919,2	113.093,8	84.898,1	145.653,6	135.311,4	204.718,9	172.956,9	1.257.349,1	1.125.085,6
Créditos hipotecarios para vivienda	32,0	23,0	619,2	766,0	8.539,6	6.782,0	101.282,6	98.492,1	110.473,4	106.063,1
Préstamos de consumo	17.622,1	14.297,9	9.226,5	6.524,4	8.087,6	4.052,1	1.207,8	1.024,2	36.144,0	25.898,6
Otras operaciones de crédito:										
Préstamos a otras instituciones financieras	63.740,9	21.909,9	-	-	-	-	-	-	63.740,9	21.909,9
Créditos por intermediación de documentos	-	2.225,7	-	-	-	-	-	-	-	2.225,7
Instrumentos para negociación:	159.523,8	148.808,7	2.330,3	2.555,7	4.334,9	5.418,6	32.078,7	41.657,0	198.267,7	198.440,0
Instrumentos de inversión:										
Disponibles para la venta Hasta el vencimiento	2.788,9	7.791,1	5.565,1	4.920,3	16.909,8	30.371,6	23.346,0	45.403,8	48.609,8	88.486,8
Contratos de derivados financieros:	3.180,6	3.756,2	57,2	1.600,0	-	-	-	-	3.237,8	5.356,2

(1) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre de cada ejercicio con vencimiento en los períodos que se indican. Por consiguiente, se excluyen las colocaciones contingentes, los créditos traspasados a cartera vencida, como asimismo los créditos morosos que no han sido traspasados a cartera vencida, que ascendían a MM\$1.574,9 (MM\$2.132,2 en 2005), de los cuales MM\$888,9 (MM\$1.382,7 en 2005) tenían una morosidad inferior a 30 días.

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 2006 y 2005.

	HASTA 1 AÑO		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS		MÁS DE 3 AÑOS HASTA 6 AÑOS		MÁS DE 6 AÑOS		TOTAL	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2005 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	1.010.678,6	943.370,5	110.310,4	109.491,7	24.814,7	695,9	-	-	1.145.833,7	1.053.558,1
Otras obligaciones a plazo										
Obligaciones por intermediación										
de documentos	6.955,5	2.488,0	-	-	-	-	-	-	6.955,5	2.488,0
Obligaciones por letras										
de crédito	39,8	28,4	680,0	818,3	8.985,8	7.212,5	102.274,1	97.968,1	111.979,7	106.027,3
Obligaciones por emisión de bonos:	2.242,9	2.590,0	779,1	1.260,2	73.345,5	55.056,8	62.625,2	43.050,1	138.992,7	101.957,1
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Líneas de crédito por reprogramaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras obligaciones con el Banco Central	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de instituciones financieras del país	8.140,4	2.633,1	-	-	-	-	-	-	8.140,4	2.633,1
Obligaciones con el exterior	59.389,9	138.951,9	-	4.698,0	53.225,0	52.500,7	-	-	112.614,9	196.150,6
Otras obligaciones	1.080,6	1.997,9	3.026,1	2.136,6	8.955,3	6.533,5	10.215,9	4.839,3	23.277,9	15.507,3
Contratos de derivados financieros:	1.357,4	1.903,9	38,6	1.796,0	-	-	677,5	-	2.073,5	3.699,9

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

10. 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	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
ACTIVOS						
Fondos disponibles	52.186	100.418	-	-	52.186	100.418
Colocaciones efectivas	354.803	321.626	30.448	34.233	385.251	355.859
Colocaciones contingentes	91.282	36.346	21.733	7.026	113.015	43.372
Préstamos a otros bancos del país	-	-	-	-	-	-
Instrumentos para negociación	-	-	-	-	-	-
Instrumentos para inversión	25.071	31.582	-	-	25.071	31.582
Otros activos	107.842	558.325	-	7.995	107.842	566.320
TOTAL ACTIVOS	631.184	1.048.297	52.181	49.254	683.365	1.097.551
PASIVOS						
Depósitos y captaciones	226.078	203.656	-	-	226.078	203.656
Obligaciones contingentes	93.176	38.791	23.785	7.011	116.961	45.802
Obligaciones con el Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos del país	62.709	40.376	-	-	62.709	40.376
Obligaciones con bancos del exterior	211.508	373.602	-	-	211.508	373.602
Otros pasivos	60.230	407.963	21.513	17.778	81.743	425.741
TOTAL PASIVOS (**)	653.701	1.064.388	45.298	24.789	698.999	1.089.177

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

(**) De acuerdo a los cambios señalados en Nota 2 a los estados financieros, a contar del ejercicio 2006, los derivados financieros se registran a su valor razonable en pesos y por consiguiente se excluyen de esta Nota.

11. 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:

	2006 MM\$	2005 MM\$
Valores en custodia	87.701,4	132.657,9
Cobranzas del exterior	22.770,3	25.423,9
Créditos aprobados y no desembolsados	118.253,7	95.495,6
Garantías prendarias e hipotecarias	990.375,9	812.744,5
Valores y letras en garantía	301.478,8	273.766,9
Líneas de créditos obtenidas	240.475,5	236.762,0

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

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	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Cobranzas de documentos	605,2	713,5	-	-
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	1.373,3	1.081,6	-	-
Tarjetas de crédito	615,2	652,2	-	-
Líneas de crédito	229,3	184,5	-	-
Comisiones créditos	1.661,0	1.581,9	62,1	62,4
Comisiones cajeros automáticos	51,3	55,5	416,1	309,8
Cuentas corrientes	1.249,6	1.160,9	-	-
Servicios sucursales	173,5	111,5	-	-
Rebates internacionales	380,6	213,6	-	-
Comisión por recaudación de seguros	584,9	775,7	-	-
Otros	213,5	234,1	8,1	15,3
TOTALES	7.137,4	6.765,0	486,3	387,5

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. OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

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

	2006 MM\$	2005 MM\$
Venta de bienes recibidos en pago	-	39,3
Intereses penales por pago fuera plazo mutuo	27,8	22,3
Intereses morosos por cuotas atrasadas	68,5	50,9
Utilidades por venta de bienes en leasing	173,4	58,7
Ingresos por administración de contratos leasing	80,6	96,6
Utilidad en cuotas de fondos mutuos	696,3	922,2
Recuperación renta leasing del ejercicio	68,1	14,5
Otros	29,3	25,7
TOTALES	1.144,0	1.230,2

14. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

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

	2006 MM\$	2005 MM\$
Contribuciones de bienes recibidos en pago	80,9	17,6
Gastos en el exterior Circular N°3.818	412,7	265,5
Mantenimiento y reparación de bienes recibidos en pago	34,8	25,9
Otros gastos pagados por créditos división leasing	-	3,6
Asesorías por bienes recibidos en pago	14,6	32,1
Cuentas servicios/bienes recibidos en pago	-	39,8
Otros gastos de la operación	64,1	55,7
TOTALES	607,1	440,2

15. INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	2006 MM\$	2005 MM\$
Ventas de activos fijos	-	10,8
Recuperación de gastos	1.003,2	1.230,1
Arriendos recibidos	256,2	211,7
Recuperación bienes recibidos en pago castigados	124,8	566,9
Otros	120,1	215,7
TOTAL	1.504,3	2.235,2

16. GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2006 MM\$	2005 MM\$
Pérdida por venta de bienes recibidos en pago	23,9	562,5
Castigo bienes recibidos en pago	599,7	1.580,4
Pérdida por bienes recuperados en leasing	136,6	254,7
Otros	8,0	116,3
TOTAL	768,2	2.513,9

17. IMPUESTO A LA RENTA

El Banco ha constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de MM\$2.281,6 (MM\$4.010,2 en 2005).

18. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con lo descrito en Nota I, 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:

2006

CONCEPTO	SALDO AL	
	1º DE ENERO DE 2006 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2006 MM\$
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	2.387,2	1.765,0
Provisión bienes recuperados	13,3	11,0
Provisiones sobre contratos de leasing	-	188,6
Activos tributarios de leasing	14.716,0	18.677,7
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	134,9	-
Bienes recibidos en pago castigado	8,6	-
Otros	1.749,8	3.267,7
Subtotal	19.009,8	23.910,0
Saldo cuenta complementaria	(3.353,4)	(3.119,1)
Diferencia neta	15.656,4	20.790,9
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(16.527,6)	(18.179,0)
Depreciación activo fijo	(744,4)	(844,1)
Otros	(113,8)	(4.345,1)
Subtotal	(17.385,8)	(23.368,2)
Saldo cuenta complementaria	5.248,3	4.892,4
Diferencia neta	(12.137,5)	(18.475,8)

2005

CONCEPTO	SALDO AL	
	1º DE ENERO DE 2005 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2005 MM\$
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	2.460,9	2.387,2
Provisiones bienes recuperados	23,9	13,3
Provisión sobre contratos de leasing	142,0	-
Activos tributarios de leasing	14.312,9	14.716,0
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	496,9	134,9
Bienes recibidos en pago castigados	173,4	8,6
Otros	175,1	1.749,8
Subtotal	17.785,1	19.009,8
Saldo cuenta complementaria	(3.506,6)	(3.353,4)
Diferencia neta	14.278,5	15.656,4
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(16.425,1)	(16.527,6)
Depreciación activo fijo	(690,1)	(744,4)
Otros	(323,1)	(113,8)
Subtotal	(17.438,3)	(17.385,8)
Saldo cuenta complementaria	5.477,9	5.248,3
Diferencia neta	(11.960,4)	(12.137,5)

El efecto del gasto tributario durante los años 2006 y 2005 se compone de la siguiente forma:

CONCEPTO	2006 MM\$	2005 MM\$
Provisión para impuesto a la renta	(2.281,6)	(4.010,2)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	(1.082,2)	1.277,2
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(121,6)	(76,4)
TOTAL	(3.485,4)	(2.809,4)

19. COMPRAS, VENTAS, SUSTITUCIONES O CANJE DE CRÉDITOS DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

En 2006 y 2005 el Banco efectuó operaciones de compra y venta de cartera de colocaciones de acuerdo al siguiente detalle:

2006

COMPRA MM\$	VENTA MM\$	EFFECTO EN RESULTADO MM\$	EFFECTO EN PROVISIONES MM\$
7.704,3	11.156,3	(601,4)	(3.936,4)

2005

COMPRA MM\$	VENTA MM\$	EFFECTO EN RESULTADO MM\$	EFFECTO EN PROVISIONES MM\$
7.165,8	18.229,1	37,8	37,8

20. GASTOS Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han pagado con cargo a los resultados los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	2006 MM\$	2005 MM\$
Dietas	66,5	65,4
Honorarios por asesorías	402,1	426,6
TOTAL	468,6	492,0

21. HECHOS POSTERIORES

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



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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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.

Como se explica en Nota 2 a los estados financieros, durante 2006 el Banco modificó los criterios de contabilización, clasificación y valorización de instrumentos financieros adquiridos para negociación o inversión y los instrumentos derivados.

Enero 17, 2007



Juan Carlos Cabrol Bagnara



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

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

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
ACTIVOS	MM\$	MM\$
DISPONIBLE	55.568,8	80.891,8
COLOCACIONES:		
Préstamos comerciales	907.153,9	824.266,2
Préstamos para comercio exterior	165.298,8	149.840,1
Préstamos de consumo	36.256,0	25.898,6
Colocaciones en letras de crédito	110.535,4	106.063,1
Contratos de leasing	106.860,0	92.365,1
Colocaciones contingentes	132.272,7	92.700,7
Otras colocaciones vigentes	79.437,3	60.720,1
Cartera vencida	9.309,3	9.008,0
TOTAL COLOCACIONES	1.547.123,4	1.360.861,9
Menos: provisiones sobre colocaciones	(16.436,9)	(19.922,1)
TOTAL COLOCACIONES NETAS	1.530.686,5	1.340.939,8
OTRAS OPERACIONES DE CRÉDITO:		
Préstamos a instituciones financieras	63.740,9	21.909,9
Créditos por intermediación de documentos	-	2.225,7
TOTAL OTRAS OPERACIONES DE CRÉDITO	63.740,9	24.135,6
INSTRUMENTOS PARA NEGOCIACIÓN	263.435,5	300.021,6
INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:		
Disponible para la venta	48.609,8	88.486,8
Hasta el vencimiento	-	-
TOTAL INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN	48.609,8	88.486,8
CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS	5.395,9	8.277,3
OTROS ACTIVOS	143.304,0	184.656,6
ACTIVO FIJO:		
Activo fijo físico	22.905,4	22.481,6
Inversiones en sociedades	539,7	1.045,9
TOTAL ACTIVO FIJO	23.445,1	23.527,5
TOTAL ACTIVOS	2.134.186,5	2.050.937,0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS		
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)		
	2006	2005
PASIVOS Y PATRIMONIO	MMS	MMS
PASIVOS:		
CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES:		
Acreeedores en cuentas corrientes	108.224,2	106.521,6
Depósitos y captaciones	1.145.833,7	1.053.626,4
Otras obligaciones a la vista o a plazo	64.477,0	36.453,8
Obligaciones por intermediación de documentos	48.308,0	83.786,2
Obligaciones por letras de crédito	111.979,7	106.027,3
Obligaciones contingentes	133.169,7	93.840,8
TOTAL CAPTACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES	1.611.992,3	1.480.256,1
OBLIGACIONES POR BONOS:		
Bonos corrientes	81.361,8	64.443,7
Bonos subordinados	57.630,9	37.513,4
TOTAL OBLIGACIONES POR BONOS	138.992,7	101.957,1
PRÉSTAMOS OBTENIDOS DE ENTIDADES FINANCIERAS Y BANCO CENTRAL DE CHILE:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	-	-
Préstamos de instituciones financieras del país	8.140,4	2.637,0
Obligaciones con el exterior	112.614,9	196.150,6
Otras obligaciones	23.277,9	15.507,3
TOTAL PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	144.033,2	214.294,9
CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS	4.072,5	7.017,8
OTROS PASIVOS	82.003,3	93.939,2
TOTAL PASIVOS	1.981.094,0	1.897.465,1
INTERÉS MINORITARIO	48,9	42,9
PATRIMONIO NETO:		
Capital y reservas	130.034,8	131.490,4
Otras cuentas patrimoniales	2.510,8	1.504,0
Utilidad del ejercicio	20.498,0	20.434,6
TOTAL PATRIMONIO NETO	153.043,6	153.429,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.134.186,5	2.050.937,0

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
	MM\$	MM\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos por intereses y reajustes	119.630,3	107.928,8
Utilidad por diferencias de precio	113.921,6	184.873,3
Ingresos por comisiones	8.036,0	7.606,0
Utilidad de cambio neta	3.998,0	5.285,4
Otros ingresos de operación	6.064,5	6.393,7
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	251.650,4	312.087,2
MENOS:		
Gastos por intereses y reajustes	(75.466,3)	(63.156,5)
Pérdida por diferencia de precio	(109.788,1)	(185.350,9)
Gastos por comisiones	(646,4)	(485,1)
Otros gastos de operación	(702,8)	(534,9)
MARGEN BRUTO	65.046,8	62.559,8
Remuneraciones y gastos del personal	(17.366,1)	(13.710,7)
Gastos de administración y otros	(16.898,3)	(15.452,9)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.834,4)	(1.946,7)
MARGEN NETO	28.948,0	31.449,5
Provisiones por activos riesgosos	(2.954,1)	(3.610,3)
RESULTADO OPERACIONAL	25.993,9	27.839,2
RESULTADOS NO OPERACIONALES:		
Ingresos no operacionales	1.551,2	2.235,2
Gastos no operacionales	(771,0)	(2.516,4)
Utilidades inversiones permanentes	78,4	53,2
Corrección monetaria	(2.141,6)	(3.572,1)
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	24.710,9	24.039,1
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS	(4.208,0)	(3.597,4)
EXCEDENTE	20.502,9	20.441,7
INTERÉS MINORITARIO	(4,9)	(7,1)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.498,0	20.434,6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS		
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)		
	2006	2005
	MM\$	MM\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	20.498,0	20.434,6
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación y amortización	1.834,4	1.946,6
Provisiones por activos riesgosos	2.954,1	3.610,3
Utilidad por inversión en sociedades	(78,4)	(53,2)
Interés minoritario	4,9	7,1
Corrección monetaria	2.141,6	-
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo	(2.652,7)	3.599,6
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	4.638,1	4.415,5
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	29.340,0	33.960,5
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento neto en colocaciones	(169.192,3)	(119.697,1)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	(42.715,6)	(21.921,7)
Aumento neto de inversiones	(84.656,3)	(95.691,7)
Aumento cuentas por cobrar	(16.646,4)	-
Disminución (aumento) de activos en leasing	1.321,1	(4.885,0)
Compra de activos fijos	(2.227,8)	(1.894,7)
Venta de activo fijos	259,7	-
Venta de otras inversiones	104.467,4	-
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	328,1	1.367,4
(Disminución) aumento neto de otros activos y pasivos	46.851,2	(61.687,3)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(162.210,9)	(304.410,1)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de acreedores en cuentas corrientes neto	3.339,8	20.011,0
Aumento de depósitos y captaciones - neto	112.856,4	88.103,8
(Disminución) aumento de otras obligaciones a la vista o a plazo - neto	9.965,8	(35.671,9)
Aumento de otras obligaciones por intermediación de documentos - neto	7.204,0	38.126,0
Disminución de préstamos del exterior corto plazo	(66.401,2)	(53.287,4)
Aumento (disminución) de letras de crédito	7.548,5	(2.369,1)
Emisión de bonos	34.912,6	55.492,1
Obligaciones por operaciones futuras	12.291,1	-
Cuentas por pagar	2.702,0	-
(Disminución) aumento préstamos obtenidos del exterior de largo plazo	(13.909,9)	70.617,6
Aumento de otros pasivos de corto plazo	12.579,7	50.227,3
Obtención de préstamos ordinarios	91.674,8	-
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(91.643,8)	-
Emisión acciones de pago	-	10,4
Impuestos por pagar	650,0	-
Dividendos pagados	(20.434,6)	(11.959,0)
Dividendos percibidos	41,2	-
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	103.376,4	219.300,8
FLUJO NETO NEGATIVO TOTAL DEL AÑO	(29.494,5)	(51.148,8)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL AÑO	4.171,5	(5.089,7)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(25.323,0)	(56.238,5)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	80.891,8	137.130,3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	55.568,8	80.891,8

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCO SECURITY · notas a los estados financieros

(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	
	2006 %	2005 %
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,76	99,76
Administradora General Fondos Security S.A.	99,99	99,99

Los activos de las filiales en su conjunto representan un 4,4% del balance consolidado (5,7% en 2005), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 9,0% de los ingresos consolidados (16,9% en 2005).

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

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

c. Intereses y reajustes

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

d. Corrección monetaria

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

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

e. Conversión

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

f. Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

coberturas.

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

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

g. Contratos de derivados financieros

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

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

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

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

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

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

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

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las

condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

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

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

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

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

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

El Banco no mantiene contratos de derivados financieros de cobertura.

h. Moneda extranjera

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

El saldo de MM\$3.998,0 (MM\$5.285,4 en 2005), correspondiente a la utilidad de cambio neta, que se muestran en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

i. Activo fijo físico

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

j. Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos (Nota 4), han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones o demostrando la rebaja, en el caso de las colocaciones.

k. Impuestos diferidos

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

l. Vacaciones del personal

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

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

2. CAMBIOS CONTABLES

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

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

3. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	CARTERA VIGENTE		CARTERA VENCIDA		TOTAL		GARANTÍAS (*)	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
A empresas productivas	24.344,8	40.916,3	-	-	24.344,8	40.916,3	29.028,3	29.905,5
A sociedades de inversión	11.063,4	15.798,0	-	-	11.063,4	15.798,0	5.903,8	5.752,1
A personas naturales **	2.321,2	3.492,1	-	-	2.321,2	3.492,1	1.927,7	1.847,4
TOTALES	37.729,4	60.206,4	-	-	37.729,4	60.206,4	36.859,8	37.505,0

(*) 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 2006 y 2005, 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	
		2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Inversiones Invest Security Ltda.	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	1.291,3	1.134,3
Travel Security S.A.	Arriendo de oficinas	116,7	78,6	-	-
	Arriendo de oficinas	-	19,4	-	-
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Arriendo de oficinas	48,7	47,9	90,8	-
Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.	Arriendo de oficinas	-	51,1	-	-
Asesorías Security S.A.	Asesorías	-	-	69,0	42,6
Global Mandatos Security S.A.	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	444,3	1.312,0
Global Security Gestión y Servicios Ltda.	Asesorías	-	-	1.299,5	1.313,7
Virtual Security S.A.	Contrato por prestaciones de servicios	-	-	1.772,4	1.628,5
	Arriendo de oficinas	3,2	21,4	-	-
Inmobiliaria Security S.A.	Asesorías	-	-	267,9	186,8
	Colocación	172,8	92,9	-	-
	Inversiones	-	-	-	37,7
Grupo Security S.A.	Arriendo de oficinas	-	11,2	-	-
	Asesorías	-	-	4,3	4,1

El Banco mantenía un saldo de precio y avance de obra por MM\$1.329,2 con Inmobiliaria Security S.A., el cual venció en 2005.

4. PROVISIONES

Provisiones para cubrir activos riesgosos - Al 31 de diciembre de 2006 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$17.920,8 (MM\$20.101,8 en 2005) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

El movimiento registrado durante los ejercicios 2006 y 2005 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 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
Saldos actualizados para fines comparativos	19.922,1	179,7	-	20.101,8
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2005	19.512,3	176,0	-	19.688,3
Aplicación de provisiones	(4.115,3)	(176,0)	-	(4.291,3)
Recuperación créditos castigados	(430,3)	-	-	(430,3)
Liberación de provisiones	-	-	-	-
Provisiones constituidas	1.470,2	395,9	1.088,0	2.954,1
Saldos al 31 de diciembre de 2006	16.436,9	395,9	1.088,0	17.920,8

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 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
Saldos actualizados para fines comparativos	101.190,2	30.300,2	1.504,0	20.434,6	153.429,0
Saldos al 31 de diciembre de 2005, históricos	99.108,9	29.677,0	1.473,1	20.014,3	150.273,3
Distribución utilidad ejercicio 2005	-	20.014,3	-	(20.014,3)	-
Dividendos pagados	-	(20.014,3)	-	-	(20.014,3)
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta (1)	-	-	1.037,7	-	1.037,7
Ajuste Circular N°3.345 (Nota 2)	-	(1.375,5)	-	-	(1.375,5)
Revalorización del capital	2.081,3	543,1	-	-	2.624,4
Utilidad del ejercicio	-	-	-	20.498,0	20.498,0
Saldos al 31 de diciembre de 2006	101.190,2	28.844,6	2.510,8	20.498,0	153.043,6

(1) Estos saldos se presentan netos de impuestos diferidos, originados por ajustes a valor de mercado de la cartera de inversiones disponibles para la venta (permanentes en 2005).

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.

Durante marzo de 2006 y febrero de 2005 se procedió a distribuir el 100% y 80% de la utilidad líquida de 2005 y 2004 ascendente a MM\$20.014,3 y MM\$11.219,1 (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 2006, para el Banco Security estos parámetros resultan ser 6,20% (6,91% en 2005) y 11,59% (11,47% en 2005), respectivamente.

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones

a. Instrumentos para negociación:

	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2006 MM\$	2005 MM\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central		
Instrumentos Banco Central de Chile	15.976,9	7.332,3
Instrumentos de la Tesorería General de la República	-	802,9
Otros Instrumentos Fiscales	1.788,0	17.958,3
SUBTOTALES	17.764,9	26.093,5
Otros Instrumentos Financieros		
Pagarés de depósitos en bancos del país	149.828,8	114.773,3
Letras hipotecarias en bancos del país	75.427,8	89.326,5
Bonos de bancos del país	-	-
Bonos de empresas del país	5.103,0	3.122,3
Otros instrumentos emitidos en el país	15.311,0	64.302,8
Instrumentos de gobierno o Bancos Centrales del exterior	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	-	2.403,2
SUBTOTALES	245.670,6	273.928,1
TOTALES	263.435,5	300.021,6

Bajo Instrumentos del Estado y Banco Central se incluyen instrumentos vendidos con pactos de recompra a clientes e instituciones financieras MM\$7.054,4 (MM\$4.168,1 en 2005). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 11 días al cierre del ejercicio (10 días en 2005).

b. Instrumentos de inversión:

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2006 MM\$	2005 MM\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central		
Instrumentos Banco Central de Chile	-	-
Instrumentos de la Tesorería General de la República	-	-
Otros Instrumentos Fiscales	-	-
SUBTOTALES	-	-
Otros Instrumentos Financieros		
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-
Letras hipotecarias en bancos del país	-	12.971,8
Bonos de bancos del país	-	11.278,7
Bonos de empresas del país	35.150,3	50.108,8
Otros instrumentos emitidos en el país	-	-
Instrumentos de gobierno o Bancos Centrales del exterior	-	-
Otros instrumentos emitidos en el exterior	13.459,5	14.127,5
SUBTOTALES	48.609,8	88.486,8
TOTALES	48.609,8	88.486,8

Los instrumentos de inversión no incluyen operaciones con pactos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la cartera de instrumentos disponible para la venta incluye una utilidad (pérdida) neta no realizada de MM\$2.510,8 (MM\$1.504,0 en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco no mantiene inversiones al vencimiento.

7. OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS

El banco utiliza los siguientes instrumentos derivados para propósitos de cobertura contable y negociación.

2006

	COBERTURA DE FLUJO (F) O VALOR RAZONABLE (VR)	MONTO NACIONAL DEL CONTRATO CON VENCIMIENTO FINAL EN			VALOR RAZONABLE	
		MENOS DE 3 MESES MM\$	ENTRE 3 MESES Y UN AÑO MM\$	MÁS DE UN AÑO MM\$	ACTIVOS MM\$	PASIVOS MM\$
Derivados mantenidos para negociación						
Forward de monedas	(VR)	486.593,0	496.433,9	15.449,8	4.365,4	(2.429,4)
Swap de Tasa de interés	(VR)	-	-	5.798,5	32,0	-
Swap de Monedas	-	24.077,1	42.553,4	131.343,5	711,2	(781,0)
Swap de Monedas y Tasas	-	-	-	-	-	-
Opciones call de monedas	-	-	-	-	-	-
Opciones call de Tasas	-	-	-	-	-	-
Opciones Put de tasas	(VR)	-	-	-	-	(678,1)
Futuros de tasa de interés	(VR)	22.474,8	-	-	287,3	(184,0)
Total Activos/(pasivos) por derivados mantenidos para negociación		533.144,9	538.987,3	152.591,8	5.395,9	(4.072,5)
Total Activos /(pasivos) por derivado financiero		533.144,9	538.987,3	152.591,8	5.395,9	(4.072,5)

2005

	COBERTURA DE FLUJO (F) O VALOR RAZONABLE (VR)	MONTO NACIONAL DEL CONTRATO CON VENCIMIENTO FINAL EN			VALOR CONTABLE (*)	
		MENOS DE 3 MESES MM\$	ENTRE 3 MESES Y UN AÑO MM\$	MÁS DE UN AÑO MM\$	ACTIVOS MM\$	PASIVOS MM\$
Derivados mantenidos para negociación						
Forward de monedas	(VR)	468.893,0	252.652,8	8.741,4	5.948,7	(6.674,1)
Swap de tasa de interés	(VR)	-	73.599,8	-	1.192,6	(257,8)
Swap de monedas	-	-	-	-	-	-
Swap de monedas y tasas	-	-	-	-	-	-
Opciones call de monedas	-	-	-	-	-	-
Opciones call de tasas	-	-	-	-	-	-
Opciones put de monedas	-	-	-	-	-	-
Opciones put de tasas	-	-	-	-	-	-
Futuros de tasa de interés	-	-	-	-	1.136,0	(85,9)
Total activos/(pasivos) por derivados mantenidos para negociación		468.893,0	326.252,6	8.741,4	8.277,3	(7.017,8)
Total activos /(pasivos) por derivados financieros		468.893,0	326.252,6	8.741,4	8.277,3	(7.017,8)

(*) Para las operaciones efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2006, fue aplicado el criterio de valorización descrito en Nota 1 g, primeros tres párrafos.

8. VENCIMIENTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

a. Vencimientos de colocaciones e inversiones financieras

A continuación se muestran las colocaciones e inversiones financieras agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

	HASTA 1 AÑO		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS		MÁS DE 3 AÑOS HASTA 6 AÑOS		MÁS DE 6 AÑOS		TOTAL	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Colocaciones (1):										
Préstamos comerciales y otros	793.708,8	731.892,9	113.093,8	84.898,1	145.653,6	135.311,4	204.718,9	172.956,9	1.257.175,1	1.125.059,3
Créditos hipotecarios para vivienda	94,0	23,0	619,2	766,0	8.539,6	6.782,0	101.282,6	98.492,1	110.535,4	106.063,1
Préstamos de consumo	17.734,1	14.297,9	9.226,5	6.524,4	8.087,6	4.052,1	1.207,8	1.024,2	36.256,0	25.898,6
Otras operaciones de crédito:										
Préstamos a otras										
instituciones financieras	63.740,9	21.909,9	-	-	-	-	-	-	63.740,9	21.909,9
Créditos por intermediación										
de documentos	-	2.225,7	-	-	-	-	-	-	-	2.225,7
Instrumentos para negociación:	224.691,6	300.021,6	2.330,3	-	4.334,9	-	32.078,7	-	263.435,5	300.021,6
Inversiones de inversión:										
Disponibles para la venta	2.788,9	9.286,4	5.565,1	4.920,3	16.909,8	30.371,6	23.346,0	43.908,5	48.609,8	88.486,8
Hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos derivados financieros:	5.338,7	6.677,3	57,2	1.600,0	-	-	-	-	5.395,9	8.277,3

(1) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre de cada ejercicio con vencimiento en los periodos 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\$1.574,9 (MM\$2.132,2 en 2005), de los cuales MM\$888,9 (MM\$1.382,7 en 2005) tenían una morosidad inferior a 30 días.

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 2006 y 2005.

	HASTA 1 AÑO		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS		MÁS DE 3 AÑOS HASTA 6 AÑOS		MÁS DE 6 AÑOS		TOTAL	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	1.010.708,6	943.438,9	110.310,4	109.491,7	24.814,7	695,8	-	-	1.145.833,7	1.053.626,4
Otras obligaciones										
a la vista o plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por intermediación										
de documentos	48.308,0	83.786,2	-	-	-	-	-	-	48.308,0	83.786,2
Obligaciones por letras de crédito	39,8	28,5	680,0	818,3	8.985,8	7.212,5	102.274,1	97.968,0	111.979,7	106.027,3
Obligaciones por emisión de bonos	2.242,9	2.590,0	779,1	1.260,2	73.345,5	55.056,8	62.625,2	43.050,1	138.992,7	101.957,1
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con										
el Banco Central	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de instituciones										
financieras del país	8.140,4	2.637,0	-	-	-	-	-	-	8.140,4	2.637,0
Obligaciones con el exterior	59.389,9	138.951,8	-	4.698,0	53.225,0	52.500,8	-	-	112.614,9	196.150,6
Otras obligaciones	1.080,6	1.997,9	3.026,1	2.136,7	8.955,3	6.533,4	10.215,9	4.839,3	23.277,9	15.507,3
Contratos derivados financieros:	3.356,4	5.221,8	38,6	1.796,0	-	-	677,5	-	4.072,5	7.017,8

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

9. SALDOS DE MONEDA EXTRANJERA

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

	PAGADEROS EN					
	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA CHILENA (*)		TOTAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
ACTIVOS						
Fondos disponibles (*)	52.186	100.418	-	-	52.186	100.418
Colocaciones efectivas	354.803	321.626	30.448	34.233	385.251	355.859
Colocaciones contingentes	91.282	36.346	21.733	7.026	113.015	43.372
Inversiones financieras:						
En el exterior	25.071	31.582	-	-	25.071	31.582
Otros activos	107.842	558.325	-	7.995	107.842	566.320
TOTAL ACTIVOS	631.184	1.048.297	52.181	49.254	683.365	1.097.551
PASIVOS						
Depósitos y captaciones a plazo	226.078	203.656	-	-	226.078	203.656
Obligaciones contingentes	93.176	38.791	23.785	7.011	116.961	45.802
Otras obligaciones a la vista o a plazo	62.709	40.376	-	-	62.709	40.376
Obligaciones con bancos del exterior	211.508	373.602	-	-	211.508	373.602
Otros pasivos	60.230	407.963	21.513	17.778	81.743	425.741
TOTAL PASIVOS	653.701	1.064.388	45.298	24.789	698.999	1.089.177

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

10. 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:

	2006 MM\$	2005 MM\$
Valores en custodia	87.701,4	132.657,9
Cobranzas del exterior	22.770,3	25.423,9
Créditos aprobados y no desembolsados	118.253,7	95.495,6
Garantías prendarias e hipotecarias	990.375,9	812.744,5
Valores y letras en garantía	301.478,8	273.766,9
Líneas de créditos obtenidas	240.475,5	236.762,0

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\$1.400.000, M\$2.500.000, M\$3.000.000, M\$2.100.000 y M\$1.500.000, respectivamente.

11. OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

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

	2006 MM\$	2005 MM\$
Remuneración fondos mutuos	4.438,7	4.276,5
Utilidad en cuotas de fondos mutuos	737,7	922,2
Utilidades por venta bienes en leasing	173,4	58,7
Asesorías financieras	156,9	266,2
Recuperación de gastos fondos mutuos	149,1	7,9
Ingresos por administración de cartera	86,8	57,8
Ingresos por administración de contratos leasing	80,6	96,6
Recuperación renta leasing del ejercicio	68,1	14,5
Intereses penales por pago fuera plazo mutuo	27,8	22,3
Utilidad en bienes recibidos en pago	-	58,2
Otros	145,4	612,8
TOTALES	6.064,5	6.393,7

12. OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

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

	2006 MM\$	2005 MM\$
Gastos en el exterior Circular N°3.818	412,7	265,5
Pérdidas por derechos en Bolsas	94,9	-
Contribuciones de bienes recibidos en pago	81,7	33,8
Otros gastos de la operación	64,1	134,2
Mantenimiento y reparación de bienes recibidos en pago	34,8	25,9
Asesorías por bienes recibidos en pago	14,6	32,1
Otros gastos pagados por créditos división leasing	-	3,6
Cuentas servicios/bienes recibidos en pago	-	39,8
TOTALES	702,8	534,9

13. COMISIONES

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

	INGRESOS		GASTOS	
	2006 MM\$	2005 MM\$	2006 MM\$	2005 MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Comisiones créditos	1.661,0	1.581,9	62,1	62,4
Cuentas corrientes	1.249,6	1.160,9	-	-
Operaciones en rueda	883,3	841,0	-	-
Corredores de Bolsa	-	-	140,2	32,7
Administración fondos mutuos con terceros	15,3	-	-	-
Comisión por recaudación de seguros	584,9	775,7	-	-
Cobranzas de documentos	605,2	713,5	-	-
Tarjetas de crédito	615,2	652,2	-	-
Rebates internacionales	380,6	213,6	-	-
Líneas de crédito	229,3	184,5	-	-
Servicios sucursales	173,5	111,5	-	-
Comisiones cajeros automáticos	51,3	55,5	416,1	309,8
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones	1.373,3	1.081,6	-	-
Corresponsales del exterior	-	-	-	-
Otros	213,5	234,1	28,0	80,2
TOTALES	8.036,0	7.606,0	646,4	485,1

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

14. INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	2006 MMS	2005 MMS
Recuperación de gastos	1.003,2	1.230,1
Recuperación bienes recibidos en pago castigado	124,8	566,9
Arriendos recibidos	256,2	211,7
Diferencia impuesto renta 2005	40,3	-
Reverso provisiones	-	120,5
Ventas de activos fijos	-	10,8
Otros	126,7	95,2
TOTALES	1.551,2	2.235,2

15. GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2006 MMS	2005 MMS
Castigo bienes recibidos en pago	599,7	1.580,4
Pérdida por venta de bienes recibidos en pago	23,9	562,5
Pérdida por bienes recuperados en leasing	136,6	254,7
Otros	10,8	118,8
TOTALES	771,0	2.516,4

16. IMPUESTO A LA RENTA

El Banco y filiales han constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de MM\$2.630,2 (MM\$4.575,8 en 2005).

17. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con lo descrito en Nota 1k, 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:

2006

CONCEPTO	SALDO AL	
	1º DE ENERO DE 2006 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2006 MM\$
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	2.387,2	1.765,0
Provisiones bienes recuperados	13,3	11,0
Provisión sobre contratos de leasing	-	188,6
Activos tributarios de leasing	14.716,0	18.677,7
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	134,9	-
Bienes recibidos en pago castigados	8,6	-
Otros	1.938,9	3.629,4
Subtotal	19.198,9	24.271,7
Saldo cuenta complementaria	(3.353,4)	(3.119,1)
Diferencia neta	15.845,5	21.152,6
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(16.527,6)	(18.179,0)
Depreciación activo fijo	(744,4)	(844,1)
Otros	(113,8)	(4.891,7)
Subtotal	(17.385,8)	(23.914,8)
Saldo cuenta complementaria	5.248,3	4.892,4
Diferencia neta	(12.137,5)	(19.022,4)

2005

CONCEPTO	SALDO AL	
	1º DE ENERO DE 2005 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2005 MM\$
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	2.460,9	2.387,2
Provisiones bienes recuperados	23,9	13,3
Provisión sobre contratos de leasing	142,0	-
Activos tributarios de leasing	14.312,9	14.716,0
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	496,9	134,9
Bienes recibidos en pago castigados	173,4	8,6
Otros	587,3	1.942,2
Subtotal	18.197,3	19.202,2
Saldo cuenta complementaria	(3.506,6)	(3.353,4)
Diferencia neta	14.690,7	15.848,8
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(16.425,0)	(16.527,6)
Depreciación activo fijo	(690,1)	(744,4)
Otros	(320,6)	(113,8)
Subtotal	(17.435,7)	(17.385,8)
Saldo cuenta complementaria	5.477,9	5.248,3
Diferencia neta	(11.957,8)	(12.137,5)

El efecto del gasto tributario durante los años 2006 y 2005, se compone de la siguiente forma:

CONCEPTO	2006 MM\$	2005 MM\$
Provisión para impuesto a la renta	(2.630,2)	(4.575,8)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	(1.456,2)	1.054,8
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(121,6)	(76,4)
TOTAL	(4.208,0)	(3.597,4)

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

En 2006 y 2005 el Banco efectuó operaciones de compra y venta de cartera de colocaciones de acuerdo al siguiente detalle:

2006

COMPRA MM\$	VENTA MM\$	EFFECTO EN RESULTADO MM\$	EFFECTO EN PROVISIONES MM\$
7.704,3	11.156,3	(601,4)	(3.936,4)

2005

COMPRA MM\$	VENTA MM\$	EFFECTO EN RESULTADO MM\$	EFFECTO EN PROVISIONES MM\$
7.316,0	18.612,0	37,8	37,8

19. GASTOS Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han pagado con cargo a los resultados los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	2006 MM\$	2005 MM\$
Dietas	66,5	65,4
Honorarios por asesorías	402,1	426,6
TOTAL	468,6	492,0

20. HECHOS POSTERIORES

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



VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

estados financieros resumidos de las filiales

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Circulante	827.680,7	406.937,6
Activo Fijo	166,7	221,7
Otros Activos	1.039,9	379,6
TOTAL ACTIVOS	828.887,3	407.538,9
PASIVOS		
Circulante	809.292,8	389.997,2
Capital y Reservas	17.541,7	15.247,4
Utilidad del Ejercicio	2.052,8	2.294,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	828.887,3	407.538,9
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	2.708,2	3.089,4
Resultado No Operacional	(220,0)	(346,0)
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	2.488,2	2.743,4
Impuesto Renta	(435,4)	(449,1)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.052,8	2.294,3

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (en millones de pesos)

	2006	2005
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Circulante	9.947,5	8.236,1
Activo Fijo	86,4	180,7
TOTAL ACTIVOS	10.033,9	8.416,8
PASIVOS		
Circulante	492,8	315,9
Capital y Reservas	1.302,3	1.302,3
Utilidad Acumulada	6.798,6	5.134,2
Utilidad del Ejercicio	1.440,2	1.664,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10.033,9	8.416,8
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	1.401,2	1.531,7
Resultado No Operacional	326,1	472,9
EXCEDENTES ANTES DE IMPUESTOS	1.727,3	2.004,6
Impuesto Renta	(287,1)	(340,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.440,2	1.664,4



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 · direcciones

MESA CENTRAL (56-2) 584 4000
SERVICIO ATENCIÓN CLIENTES SECURITY
(56-2) 5844060

CASA MATRIZ (E GOLFI)
Apoquindo 3100 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4100
Fax: (56-2) 584 4058
Web: www.security.cl
e-mail: banco@security.cl

SUCURSAL AGUSTINAS
Agustinas 621 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4311
Fax: (56-2) 584 4012

SUCURSAL PROVIDENCIA
Av. 11 de Septiembre 2289 – Providencia
Horario de Atención: 9:00 – 16:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4688
Fax: (56-2) 584 4186

SUCURSAL VITACURA
Av. Vitacura 3706 – Vitacura
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4652
Fax: (56-2) 584 4627

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

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

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

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

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

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

SUCURSAL PLOZA CONSTITUCIÓN
Agustinas 1235 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4822
Fax: (56-2) 584 4161



SUCURSAL ESTORIL

Av. Estoril 50 – Las Condes

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

Tel.: (56-2) 584 2292

Fax: (56-2) 584 2200

SUCURSAL VIÑA DEL MAR

Av. Libertad 1097 – Viña del Mar

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

Tel.: (56-32) 251 5100

Fax: (56-32) 251 5120

SUCURSAL ANTOFAGASTA

Av. San Martín 2511 – Antofagasta

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

Tel.: (56-55) 536 500

Fax: (56-55) 536 512

SUCURSAL CONCEPCIÓN

Av. Bernardo O'Higgins 428 – Concepción

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

Tel.: (56-41) 290 8000

Fax: (56-41) 290 8021

SUCURSAL TEMUCO

Manuel Bulnes 701 – Temuco

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

Tel.: (56-45) 948 400

Fax: (56-45) 948 416

SUCURSAL PUERTO MONTT

Guillermo Gallardo 132 – Puerto Montt

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

Tel.: (56-65) 568 300

Fax: (56-65) 568 311

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

e-mail: 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

e-mail: [fmutuos@security](mailto:fmutuos@security.cl)

www.security.cl