

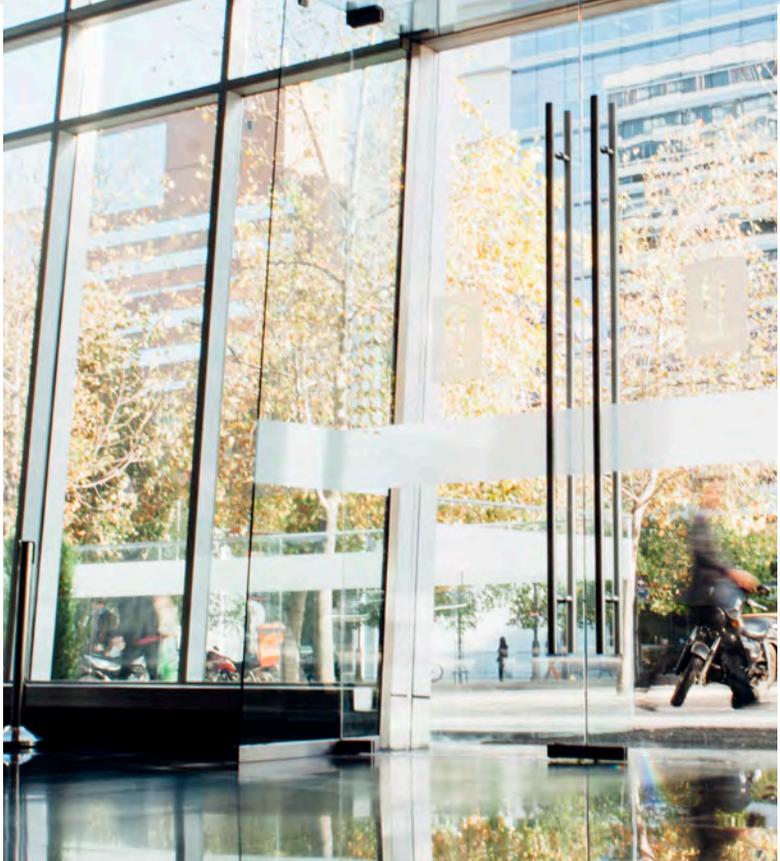


Memoria Anual 2014



**EuroAmerica**  
mundo financiero

EuroAmerica Mundo Financiero





CARTA DEL PRESIDENTE	4
NUESTRA HISTORIA	6
EUROAMERICA S.A.	8
NUESTRAS SUCURSALES	10
GERENCIA DE PERSONAS	12
SISTEMAS Y TECNOLOGÍA	14
MARKETING Y PUBLICIDAD	16
ESTUDIOS Y ACTUALIDAD ECONÓMICA	18
EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.	20
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	34
EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	46
EUROAMERICA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	62

EuroAmerica Mundo Financiero



EuroAmerica  
mundo financiero

CARTA DEL  
PRESIDENTE

# Señores accionistas, clientes y colaboradores

Tengo el agrado de presentar ante ustedes la Memoria Anual y los Resultados Financieros de EuroAmerica por el período enero – diciembre de 2014.

El año 2014 se caracterizó por un empeoramiento de la mayoría de los índices económicos, tanto para el caso de los que miden la confianza de los inversionistas, como para aquellos que miden la actividad económica.

Lo anterior ha impactado el mercado financiero, el cual en sus distintas líneas de negocios exhibió en general un bajo crecimiento en el período. No obstante ello y aun cuando las perspectivas del año 2015 no nos presentan aun una expectativa altamente favorable, el mercado local ha experimentado un importante incremento competitivo con la aparición de nuevos actores e inclusive la diversificación de negocios de algunos ya existentes durante el 2014, con expectativas certeras de que este fenómeno continuará durante 2015.

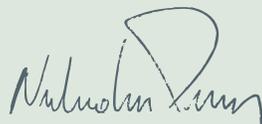
Cabe señalar que lo indicado ocurre en un mercado altamente competitivo y globalizado en que una alta proporción de montos administrados y recaudados por este mercado corresponden a empresas controladas por grupos internacionales. Todo lo expuesto nos exige mayor foco en servir con excelencia a nuestros más de 500.000 clientes, procurando ser cada día más eficientes y creativos al ofrecer soluciones integrales de inversión, ahorro, protección y financiamiento que ellos necesitan.

Es así como hemos continuado con nuestra planificación estratégica establecida para este año, lo que a través del desarrollo de nuevos proyectos y soluciones flexibles para nuestros clientes, han logrado que nuestra posición en el mercado se vea mejorada, traduciéndose así en un resultado consolidado acorde a la proyectado.

Destaco que los crecimientos exhibidos por nuestra empresa reflejan de manera fiel la dedicación y compromiso de sus accionistas, su directorio y todos sus estamentos de colaboradores. En efecto la calidad del gobierno corporativo, la estrategia definida para el desarrollo de negocios, unido a la probada capacidad de ejecución de nuestros equipos, nos han permitido alcanzar estos logros y, sin duda, nos posicionan con altas expectativas para el futuro.

Aun cuando seguiremos enfrentando incertidumbres en los próximos años, especialmente en este año 2105, quiero reafirmar nuestro decidido compromiso con el crecimiento de EuroAmerica. Para ello es vital mantener y desarrollar equipos de trabajo eficientes, altamente calificados, leales y comprometidos. Ellos, actuando con una irrestricta ética y bajo una cultura profundamente centrada en el cliente, nos permiten presupuestar tiempos de expansión y consolidación en nuestras distintas líneas de negocios.

Saluda atentamente,



**Nicholas Davis Lecaros**  
Presidente



EuroAmerica Mundo Financiero



EuroAmerica  
mundo financiero

NUUESTRA  
HISTORIA



## 1900

Se crea en Chile EuroAmerica, una Compañía pionera en el mercado de los Seguros de Vida bajo el nombre "Compañía de Seguros Sobre la Vida La Sudamérica".

## 1984

La Compañía pasa a ser controlada por el empresario chileno don Benjamin Davis Clarke.

## 1989

Cambia su nombre a "Compañía de Seguros de Vida EuroAmerica S.A.".

## 2002

Ingresa en el mercado de las inversiones al crear EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., incorporando fondos mutuos a los instrumentos de ahorro ya existentes.

## 2003

EuroAmerica adquiere Lemon Financial y así nace EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A. ampliando nuestra oferta de productos de inversión.

## 2005

EuroAmerica adquiere la totalidad de la cartera de seguros de vida del grupo holandés ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A., que comprende pólizas de vida individual, colectivas de vida, salud y catastróficas.

## 2006

Con la idea de agrupar a todas las empresas EuroAmerica bajo un solo concepto, nace EuroAmerica Mundo Financiero, buscando otorgar a nuestros clientes las mejores y más flexibles soluciones de protección, ahorro, inversión y financiamiento.

Se crea la filial "EuroAmerica Servicios Financieros S.A.", orientada a entregar soluciones de financiamiento y factoring a empresas medianas y pequeñas.

## 2007

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. se adjudica por licitación el 100% de la cartera de rentas vitalicias de la Compañía de Seguros de Vida Le Mans Desarrollo, incorporando más de 3.000 pensionados.

## 2008

Se consolida la integración de EuroAmerica Mundo Financiero a través de su estructura organizacional funcional con ocho Gerencias Corporativas.

Somos pioneros en el mercado al desarrollar el primer Seguro de Dependencia en Latinoamérica y el primer seguro con ahorro para educación asociado a beneficio tributario 57bis.

## 2009

Producto de las reorganizaciones efectuadas en el año anterior, se logra afianzar el desempeño de EuroAmerica en el Mercado Nacional, obteniendo resultados históricos desde su fundación.

## 2010

EuroAmerica cumple 110 años de vida entregando soluciones a sus clientes, hecho que coincidió con el cambio al nuevo Edificio Corporativo ubicado en Av. Apoquindo con Alcántara, en Las Condes.

Este mismo año se crean nuevas áreas de negocios como Finanzas Corporativas y la Mesa de Intermediación de Renta Fija para inversionistas institucionales.

## 2011

Se renueva completamente nuestra página web [www.euroamerica.cl](http://www.euroamerica.cl) incorporando mejoras e innovaciones sustanciales.

Se amplía nuestra oferta de Fondos Mutuos con el lanzamiento de EuroAmerica Rendimiento UF. Con esto se entrega una nueva alternativa de inversión en instrumentos y deuda nacional.

## 2012

Comienza el funcionamiento de nuestro primer Centro de Negocios de EuroAmerica, entregando a los clientes un nuevo concepto de atención.

Complementando nuestros servicios se crea EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A. con el objetivo de fortalecer el área de financiamiento e inversiones para empresas y EuroAmerica Investments como un área de administración de patrimonio para instituciones, familias y fundaciones.

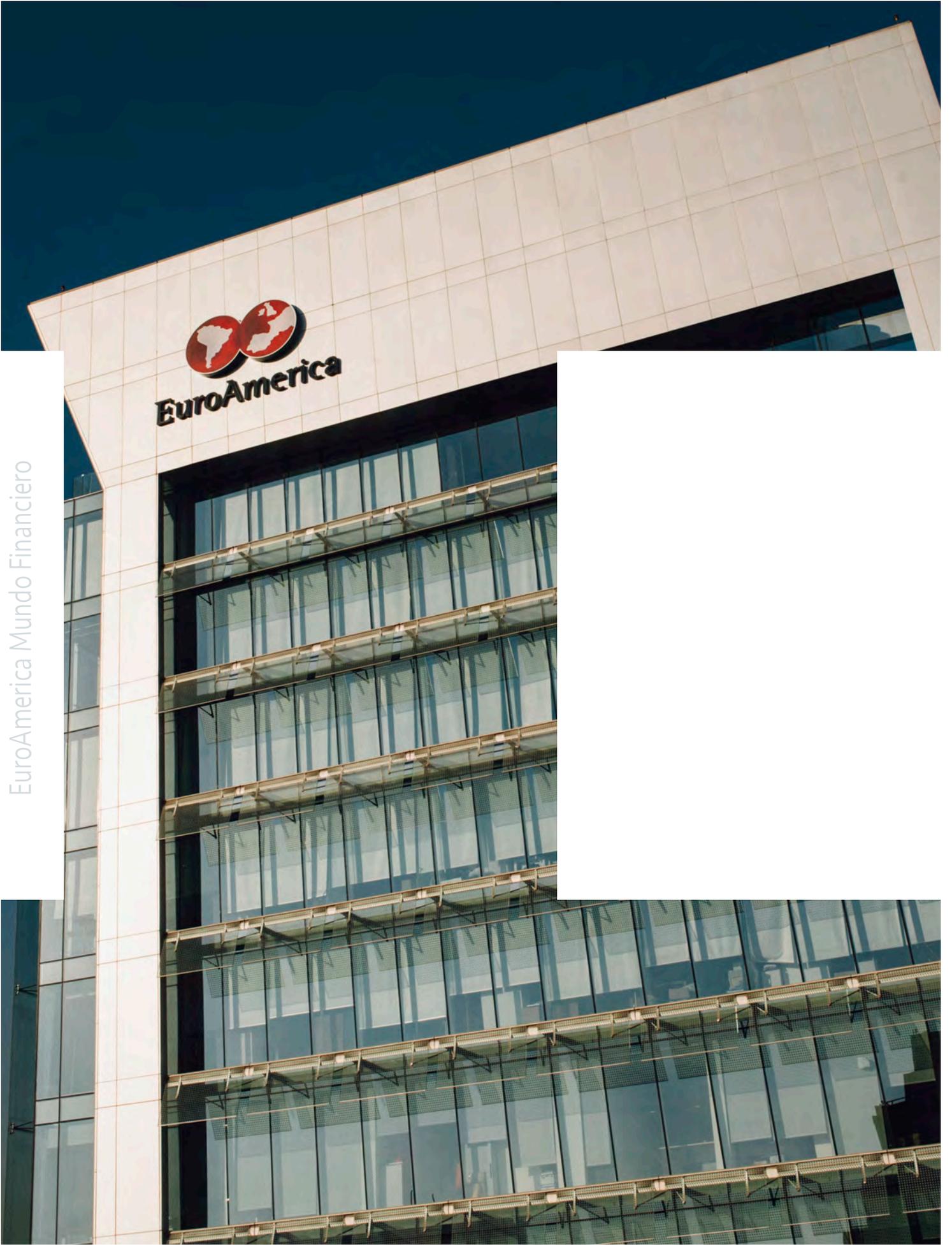
## 2013

Desarrollamos nuevos productos con el fin de adaptarnos a las nuevas necesidades de nuestros distintos segmentos. De esta manera, además de perfeccionar y adaptar nuestros seguros ya existentes a las necesidades del mercado y de nuestros clientes, desarrollamos el Seguro Invalidez Plus, que entrega cobertura principal en caso de Invalidez Permanente 2/3. Por otra parte, en el mercado de las inversiones, se presentan al mercado los nuevos Fondos Mutuos Small Cap Global, Investment Renta Chile y High Yield Latam.

## 2014

Estuvo marcado por modificaciones normativas y reformas llevadas a cabo en el país, las que han implicado la adaptación de nuestros procesos. Sin embargo, esto no ha frenado el trabajo en la mejora y actualización de nuestras soluciones, por lo que hemos reforzado nuestra oferta de productos con el lanzamiento de nuevos Fondos Mutuos, que nos permitieron ampliar nuestra cartera de inversiones ofreciendo nuevas alternativas de inversión a nuestros clientes. Estos Fondos son Investments Deuda Corporativa Chilena, formado por instrumentos de deuda destinado al mediano y largo plazo, y Selección Chilena, cuyas inversiones se realizan en instrumentos de capitalización. Además, respecto a la oferta de protección y ahorro, se presentaron al mercado dos nuevos planes: el Seguro Todo Mujer, el que complementa un seguro de vida con la cobertura en el caso de enfermedades de alta recurrencia en mujeres, y el Seguro Todo Ahorro, una eficaz combinación de protección y ahorro que además permite la contratación en pareja.

EuroAmerica Mundo Financiero





**EuroAmerica**  
mundo financiero

**114** años de experiencia

USD **2.850** millones de  
activos bajo administración

Más de **500.000** clientes  
entre personas y empresas

Más de **1.000** colaboradores  
de excelencia

**18** centros de atención a clientes  
de Arica a Punta Arenas



EuroAmerica Mundo Financiero

EUROAMERICA S.A.

## DIRECTORES CORPORATIVOS

<b>Presidente</b>	Nicholas Davis Lecaros
<b>Directorio</b>	Carlos Muñoz Huerta Jorge Lesser García-Huidobro José De Gregorio Rebeco Nicolás Gellona Amunátegui

## GERENCIAS CORPORATIVAS

<b>Gerencia General</b>	Henry Comber Sigall
<b>Contraloría y Cumplimiento</b>	Carlos Eisendecker Liebmann
<b>Distribución y Seguros</b>	Claudio Asecio Fulgeri
<b>Investments</b>	Felipe Bosselin Morales
<b>Préstamos</b>	Rodrigo Donoso Cruz
<b>Finanzas y Riesgos</b>	Fernando Escrich Juleff
<b>Personas</b>	Néstor Farías Sepúlveda
<b>Fiscalía</b>	Johanna Kolbach Rengifo
<b>Inversiones</b>	Juan de Dios Vergara Montes

## VISIÓN

Ser una gran empresa en la industria de servicios financieros no bancarios en Chile, posicionada entre las tres más importantes del país.

Con una amplia oferta de productos financieros, nos desarrollamos con una mentalidad centrada en el cliente y un profundo conocimiento de sus necesidades, con propuestas de valor agregado innovadoras y diferenciadas para cada segmento.

Nuestro desarrollo se basa además en un equipo de personas de excelencia, con una especial cultura corporativa humana y exigente y una ética empresarial íntegra.

## PROPUESTA DE VALOR

EuroAmerica, buenos consejos, siempre

Los clientes de EuroAmerica siempre reciben una experiencia de servicio fácil, basada en productos simples y claros, que en todo momento les permiten a ellos tomar las decisiones correctas, de acuerdo a las condiciones existentes.

Esto, que llamamos el "Buen Consejo de EuroAmerica", es entregado por nuestro personal de manera siempre sincera e íntegra.



**EuroAmerica**  
mundo financiero

# CANALES DE ATENCIÓN A CLIENTES

En EuroAmerica siempre hemos buscado mantener una relación de confianza y empatía con todos nuestros clientes. Proporcionar una atención de excelencia a nuestro público es uno de los pilares fundamentales de la compañía, ya que nuestro deseo es siempre que el trato que tenemos con ellos se prolongue en el tiempo, manteniendo siempre la calidad del primer día.

Para poder cumplir esta promesa, ponemos al alcance de las personas numerosos medios de contacto para que puedan comunicarse con nosotros ante cualquier requerimiento o consulta. Ya sea a través de nuestros canales, como el telefónico, las redes sociales, nuestra web, o de forma presencial en nuestros 18 centros de atención en el país, nuestro personal estará siempre dispuesto a brindar la ayuda y el buen consejo que nuestros clientes, presentes, pasados y futuros, puedan necesitar.

Además, para aquellos que lo deseen, disponemos de una plataforma online, la cual nos esforzamos en mejorar cada día para facilitar a sus usuarios cualquier trámite que puedan requerir.

Todo lo anterior se ratifica en el uso constante de estas plataformas por parte de nuestros clientes, contabilizando así más de 43.000 gestiones en sucursales, 100.500 atenciones telefónicas y más de 400.000 visitas a sus respectivos sitios web privados.

En el año 2014 hemos procurado mantener la calidad en la atención, evaluando los posibles problemas en nuestro servicio y ofreciendo soluciones para ello. Para medir lo anterior, durante el año se evalúa permanentemente nuestro servicio, analizando las distintas variables de relevancia para nuestros clientes y levantando puntos a mejorar. Es así que la satisfacción neta de nuestros clientes personas llegó a 65,5%, siguiendo la tendencia al alza de los últimos años y con el desafío constante de llegar a niveles de excelencia en cuanto a calidad de servicio se refiere.

Dentro del trabajo realizado durante el 2014 podemos mencionar los siguientes proyectos, enfocados en mejorar la atención online.

- Nuevas cartolas de inversiones intermediadas por la Corredora de Bolsa como renta fija, renta variable, simultáneas, intermediación financiera y caja, buscando que estas sean de una mejor comprensión para el cliente.
- Para pensionados se elaboraron nuevos certificados de pensión, permitiendo acceder a mayor información sobre su renta vitalicia, montos acordados y formas de pago.



A nivel de seguros colectivos, se lanzó una nueva página de atención para los clientes contratantes y los corredores, en la que se puede encontrar, de manera sencilla y rápida, cualquier información que pudiesen necesitar, como certificados de cobertura o multipóliza, liquidaciones, información sobre los seguros, entre otros.

Es necesario destacar que, desde este año, existe la incorporación online para clientes de seguros colectivos y la designación de beneficiarios del seguro para los mismos, lo que ahorra trámites y resulta mucho más cómodo y rápido para los usuarios. Este segmento tiene a su disposición, también desde 2014, certificados multipóliza, que permiten ver el estado de varios seguros en un mismo documento.

Por último, es necesario destacar, una nueva plataforma de atención: Chat en línea, creado en principio para asistir a los asegurados de distintas campañas de Seguros Colectivos, tales como: designación de beneficiarios online, incorporación de seguros colectivos, entre otras.

Todas estas mejoras y novedades tienen un único fin: mejorar la comunicación con todos nuestros clientes y facilitar el acceso a la información que puedan requerir. De esta forma, nos aseguramos de que todos ellos reciban siempre nuestro buen consejo.



**EuroAmerica**  
mundo financiero



 [www.euroamerica.cl](http://www.euroamerica.cl)

 600 582 3000



# PERSONAS

De acuerdo a la Visión de EuroAmerica, el desarrollo de nuestra organización se basa en un equipo de personas de excelencia, con una especial cultura corporativa humana y exigente, y una ética empresarial íntegra.

Nuestro equipo de colaboradores se desarrolla con una mentalidad centrada en el cliente y con un profundo conocimiento de sus necesidades, con innovadoras propuestas de valor agregado y diferenciadas de acuerdo a segmentos.

Es por ello que la gestión de la Gerencia de Personas se sustenta en tres pilares fundamentales: Talento, Cultura y Clima. En base a ellos, planteamos como objetivo principal asegurar que EuroAmerica cuente con los talentos necesarios para cumplir con sus desafíos actuales y futuros, construyendo en conjunto con nuestros colaboradores un buen clima laboral y a la vez velando por dar forma a la "Cultura EuroAmerica", basada en un estilo propio de hacer las cosas, conocido y consistente con nuestros principios.

## TALENTO

### Selección y Movilidad Interna

Nuestros procesos de selección se basan en una metodología de competencias específicas y transversales a toda la organización con el fin de conformar equipos de trabajo eficientes que permitan lograr las metas estratégicas dentro del marco de la cultura corporativa.

Durante 2014 potenciamos nuestro proceso de selección mediante la incorporación de nuevas fuentes de reclutamiento, el fortalecimiento del equipo y la consolidación del uso de videoconferencias para la selección de trabajadores en regiones. Esto último ha permitido asegurar el alineamiento de cada uno de los nuevos colaboradores con la Visión de EuroAmerica.

Consecuente con nuestra política de movilidad dentro de la organización, se continuó con la realización de concursos internos en caso de haber puestos vacantes y nuevos cargos. De esta manera, siete posiciones de supervisión fueron ocupadas internamente.

### Capacitación y Desarrollo

Nuestro Modelo de Capacitación posee carácter integral y se materializa en diferentes programas de formación, siempre con el objetivo de que los colaboradores perfeccionen o adquieran nuevas competencias y conocimientos de acuerdo a las necesidades específicas de las distintas áreas que conforman la organización.

Para ello mantenemos alianzas con destacadas instituciones de educación superior como la Universidad de Chile, Católica de Chile, Los Andes, Adolfo Ibáñez y Santo Tomás. También destacan las iniciativas e-learning con los cursos de "Prevención de Lavados de Activos y Ley 20.393" y "Comprensión de la Cultura Organizacional y Línea de negocios de la empresa". Ambos son realizados por todos los colaboradores de EuroAmerica.

Durante el año 2014, nuestros empleados participaron en promedio de 15 horas de capacitación per cápita.

Como complemento a lo anterior, durante el 2014 se entregaron las "Becas de Estudios" para los colaboradores, permitiendo de esta manera acceder a la educación superior. A la fecha, desde la implantación de este beneficio, 18 personas han obtenido un título profesional y 6 más se encuentran en proceso de obtenerlo.

### **Compensaciones**

Para EuroAmerica la gestión de personas se basa también en una política corporativa que apunta a un modelo objetivo y transparente que descarta consideraciones vinculadas al género, religión, nacionalidad u otra variable similar.

El proceso anual de compensaciones se realiza considerando estudios de mercado, análisis de equidad interna y el desempeño de los colaboradores. Consecuentemente con ello, el ajuste salarial real 2014 alcanzó al 61% de los colaboradores con modalidad de contrato de renta fija.

## **CULTURA**

### **Reconocimientos**

Con el objetivo de fortalecer y consolidar nuestra cultura, durante el año 2014 llevamos a cabo la cuarta versión del reconocimiento más importante que se entrega en nuestra empresa, "Espíritu EuroAmerica", premio que se otorga a quien mejor representa nuestra Visión de Cultura. Con este premio continuamos fortaleciendo la importancia de la Excelencia Profesional, el Espíritu Positivo, el Trabajo en Equipo y el Compromiso con la Tradición, los Clientes y la Innovación.

A ello se suman los reconocimientos por antigüedad, por desempeño y por cumplimiento de metas, además de entregar el "Pack de Reconocimiento" a aquellos trabajadores que destacaron en su quehacer diario.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

La Responsabilidad Social es un pilar fundamental de nuestra labor diaria. Es por ello que desde hace 8 años hemos estado fielmente comprometidos con la tercera edad y hemos mantenido nuestro Plan de Responsabilidad Social Empresarial con la Fundación Las Rosas. Dicho compromiso se materializa apadrinando al hogar Nuestra Señora de Guadalupe, el que acoge a más de 140 abuelitos.

A lo anterior se suma el compromiso que mantenemos con la sociedad a través del apoyo para el financiamiento de becas de estudios destinadas a trabajadores de algunas instituciones, tales como Corporación La Esperanza, Fundación Las Rosas y Colegio San Lorenzo.

## **CLIMA**

### **Encuesta de Clima**

Cada año la gestión del clima es un pilar fundamental en el interior de nuestra empresa, buscando con ello la mejora continua del ambiente de trabajo y del compromiso organizacional.

Es por esto que con el objetivo de conocer la percepción global de Clima Organizacional y el nivel de satisfacción de nuestros trabajadores, cada año realizamos una encuesta, con el apoyo de una destacada empresa consultora. Los resultados nos permiten elaborar nuestro "Plan de Acción de Clima", que se desarrolla durante el año y que lleva a cabo distintos programas relacionados con calidad de vida y el ambiente laboral de los trabajadores.

En la encuesta aplicada en el año 2014, el porcentaje de respuestas positivas frente a la pregunta de carácter general "Considerando todos los elementos anteriores, siento que EuroAmerica es un excelente lugar de trabajo" fue de un 72%. Lo anterior nos motiva a continuar trabajando para hacer que EuroAmerica un mejor lugar para trabajar.

### **Negociación Colectiva**

Como un hito histórico en las relaciones laborales al interior de EuroAmerica, durante 2014 se llevó a cabo la primera negociación colectiva, que contó con la participación de los sindicatos de EuroAmerica Seguros de Vida y EuroAmerica Corredores de Bolsa, ambos constituidos en febrero del mismo año.

El proceso, de carácter reglado, se realizó de manera fluida y transparente y contó con el total compromiso de las partes negociadoras, firmándose antes del plazo legal, un contrato colectivo con vigencia de 3 años a contar de agosto de 2014, lo que nos permitió incorporar mejoras y nuevos beneficios al plan de compensaciones corporativo.

### **Comunicaciones**

En marzo de 2014 la Gerencia de Personas lanzó una nueva Intranet Corporativa con el objetivo de ofrecer una herramienta moderna, visualmente atractiva, más fácil de navegar, participativa y práctica para los usuarios. Fue construida con tecnología de vanguardia y de colaboración empresarial. Cuenta con todo el soporte de Microsoft y se integra con todas las características de nuestra red EuroAmerica en un entorno seguro.



## DOTACIÓN

A diciembre de 2014, la dotación de EuroAmerica estaba conformada por 1.008 colaboradores, 58% de los cuales son mujeres. Destaca que 64 de ellas desempeñan cargos de jefatura y 15 cargos ejecutivos. Asimismo, la organización cuenta con la participación de 28 colaboradores extranjeros. De esta forma, asumimos y promovemos la diversidad dentro de nuestra dotación, asegurando absoluta igualdad de género.

## VARIACIÓN DOTACIÓN EUROAMERICA

Empresa	Diciembre 2013	Diciembre 2014
Asesorías y Valores EuroAmerica Limitada	6	6
EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.	35	38
EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.	105	106
EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A.	2	2
EuroAmerica Inversiones S.A.	83	70
EuroAmerica S.A.	53	61
EuroAmerica Servicios Financieros S.A.	43	50
EuroAmerica Seguros de Vida S.A.	713	666
Administración y Proyectos EuroAmerica S.A.	0	9
	<b>1.040</b>	<b>1.008</b>

## TECNOLOGÍA Y PROCESOS

Durante el año 2014 centramos nuestros esfuerzos en proveer soluciones tecnológicas para nuevos servicios y productos, desarrollar soluciones innovadoras y mitigar riesgos tecnológicos y de seguridad de la información.

En primer lugar, implementamos un sistema de inversión de fondos públicos y privados, lo que nos permite que sean administrados sobre una misma plataforma y bajo un mismo proceso, facilitando su gestión y ahorrando una importante cantidad de tiempo en operaciones.

Además, para la gerencia de préstamos, y en respuesta a los desafíos que ha impuesto la industria, hemos lanzado la nueva plataforma de factoring electrónico, que busca convertirse en un nuevo canal estratégico para la gerencia.

En relación al desarrollo de proyectos innovadores, y siguiendo las tendencias tecnológicas mundiales, hemos diseñado e implementado una arquitectura móvil que nos permitirá desarrollar aplicaciones para colaboradores y/o clientes con óptimos niveles de eficiencia y seguridad. Bajo esta arquitectura, este año se implementó la primera aplicación móvil de EuroAmerica: la intrafactoring móvil.

Otro hito relevante tuvo relación con la implementación de la firma digital avanzada para la entrega de documentos para clientes finales, basado en tecnologías seguras, tanto en software como en hardware, y cumpliendo siempre con las normativas exigidas por las entidades reguladoras locales.

Adicionalmente, este año hicimos el lanzamiento de la nueva intranet corporativa, que facilita y promueve la comunicación y colaboración entre nuestros trabajadores.

Por último, y con el fin de mitigar riesgos de diversa índole, hemos dado inicio al proyecto de activación de un segundo sitio en el que EuroAmerica podrá alojar sus servidores y servicios de comunicaciones, lo que nos permitirá contar con una mayor capacidad de procesamiento y una alta disponibilidad de nuestros sistemas.

En adición, se generó un marco normativo de seguridad de la información, que incluye políticas y normas basadas en el estándar internacional ISO 27002 y que nos permite conversar con diferentes actores nacionales e internacionales en un mismo idioma.

Todas las iniciativas mencionadas, realizadas durante el año 2014, responden objetivos comunes: apoyar a las unidades de negocio en sus procesos de crecimiento, diseñar soluciones atractivas tecnológicamente y proteger la infraestructura tecnológica, especialmente, la información contenida o circulante.

## PRODUCTOS

Cada día ponemos nuestro esfuerzo en satisfacer las necesidades que nuestros clientes puedan tener. Y para ello, un aspecto muy importante es seguir innovando en nuestros productos. Por ello, durante 2014, continuamos ampliando nuestra oferta para el público, con el fin de ayudar a cubrir los requerimientos de nuestros clientes, presentes y futuros.

Este año, en nuestra oferta de seguros individuales, hemos lanzado uno de los primeros seguros en Chile que cubren las principales enfermedades que afectan a las mujeres, el Seguro Todo Mujer. Además, seguimos ampliando nuestra cartera de productos y llegando a nuevos segmentos gracias al Seguro Todo Ahorro, que permite realizar planes familiares. De esta forma conseguimos, cada vez más, entregar una solución integral.

Respecto del segmento de seguros colectivos, continuamos desarrollando soluciones a medida de nuestros clientes, poniendo todos nuestros recursos en ello, para satisfacer las crecientes necesidades de las empresas y sus trabajadores en protección y ahorro.

En Fondos Mutuos, este año ha destacado por un importante trabajo a la hora de mantener los últimos estándares normativos con la implementación de la Ley Única de Fondos. Así mismo hay que mencionar la flexibilidad que exige el mercado y la labor que se ha realizado desde EuroAmerica para que se respete y se haga presente en nuestra cartera de Fondos.

Para finalizar, podemos recalcar que somos una empresa centrada en el cliente. Constantemente efectuamos una revisión de todas sus etapas de experiencia, desde el acercamiento inicial y la contratación hasta la operación y su experiencia con nuestros servicios. Trabajamos para conocer a fondo sus expectativas, sus necesidades, y llegar más allá de lo que se espera de nosotros. Nuestro afán se centra en otorgar un servicio de primer nivel cubriendo los requerimientos que las personas puedan tener y buscando entregar buenos consejos siempre.



## MARKETING

Durante 2014 hemos trabajado en una comunicación más específica y completa, manteniendo siempre nuestras premisas de claridad y sencillez. La creación de sitios web especializados que explican diferentes aspectos técnicos de nuestros productos, complementados con artículos del día a día, han facilitado el entendimiento de trámites, condiciones de contratos y servicios ofrecidos. Todo esto además enfocado en las buenas prácticas que permitan mantener una buena calidad de vida en nuestros clientes.

Además, y como base de todo nuestro trabajo, hemos seguido trabajando en nuestra campaña corporativa “Un buen consejo, siempre”, la que planteamos a mediano plazo. Es por esto que además de la presencia en medios de comunicación masiva a lo largo de todo el año, además se ha incorporado a todos los ámbitos en los que se desarrolla nuestra comunicación, ya sea a nivel interno o externo.

Acerca de los eventos realizados durante el año, hay que destacar nuestro Seminario Anual EuroAmerica “Nuevas Reglas, Nuevos Desafíos” desarrollado en el hotel W. Nuestros clientes fueron invitados a escuchar diferentes perspectivas acerca de la situación económica y política actual de Chile y del mundo durante un desayuno al que asistieron cerca de 600 invitados. Como expositores, presentaron Jorge Navarrete, abogado y analista político; Sebastián Edwards, destacado economista y profesor titular de la UCLA; y Martin Feldstein, Catedrático de Harvard University y reputado economista a nivel mundial. Una mañana, moderada por José De Gregorio, ex presidente del Banco Central, que sirvió para situar a Chile dentro del contexto de la economía mundial.

Como cada año, hemos seguido proporcionando información a través de nuestras redes sociales. Materias económicas y financieras, tanto a nivel macro como micro, se mezclan con información acerca de nuestros productos, videos explicativos y artículos de bienestar, para que todos nuestros seguidores puedan disfrutar de un canal que informe acerca de sus temas de interés, además de un lugar donde resolver sus dudas y plantear sus consultas. Gracias a esta línea seguida y a nuestro buen consejo, hemos mantenido nuestro liderazgo en Twitter (@mundofinanciero) entre empresas financieras no bancarias, con más de 13.500 seguidores y hemos incrementado nuestro número de seguidores en Facebook (/euroamerica) superando los 11.500.

## GESTIÓN OPERACIONAL

El cuidado y la constante mejora operacional ha sido siempre uno de los principales focos de atención de EuroAmerica. De esta forma, podemos adaptarnos día a día a las exigencias de nuestros clientes y del mercado, tratando de permanecer siempre un paso por delante de las necesidades del momento.

En el área de seguro, el foco ha sido la excelencia en el servicio a clientes. Durante 2014 incorporamos 2 nuevos prestadores a nuestra red de convenios. Por una parte, la Clínica de la Universidad de los Andes, que combina excelentes instalaciones, con precios competitivos. Por otro lado, la Clínica Bicentenario, con la que abarcamos un amplio segmento de asegurados del sector poniente de Santiago, zona en la que no teníamos una adecuada extensión de cobertura para los clientes del lugar.

En otros aspectos, implementamos una serie de mejoras para el seguimiento de las solicitudes para el reembolso de gastos médicos de nuestros asegurados de pólizas colectivas, lo que se comenzó a hacer extensivo a las ejecutivas en terrenos de grandes cuentas. Esto es de gran importancia para el control de los gastos, pues permite hacer un completo seguimiento de cada caso presentado por los clientes. Además, es clave para la implementación de un nuevo proyecto durante el 2015 que permitirá a los propios clientes una autogestión en las solicitudes de reembolsos médicos.

En cuanto a inversiones, durante 2014 se dio por terminada la integración de sistemas para procesar nuestros Fondos Mutuos. Este fue un trabajo importante, iniciado en 2013, que no solo implicó trabajo en la unión de la historia de los partícipes, sino también el desarrollo de nuevas funcionalidades, destacando el concepto de aportes y rescates multi-moneda, es decir fondos con contabilidad en dólares, que reciben aportes y pagan rescates indistintamente en pesos o dólares.

También durante 2014 iniciamos operaciones en una nueva clase de fondos, los Fondos de Inversión, mediante la colocación del Fondo de Inversión EuroAmerica Investments High Yield y EuroAmerica Small Cap Chile. Este nuevo tipo de fondos implicó esfuerzos operativos, tecnológicos y contables para su procesamiento. Para el 2015 ya nos encontramos trabajando en el inicio de operaciones de nuevas alternativas.

En materia normativa, durante el 2014 se realizó la adaptación de todos los reglamentos internos de nuestros Fondos Mutuos y Fondos de Inversión a las nuevas normas presentes en la Ley Única de Fondos (Ley 20.712, del 07 de Enero 2014), lo cual implicó un esfuerzo operativo y tecnológico importante para el ajuste y la configuración de los Fondos siguiendo las nuevas especificaciones legales y de cumplimiento.

Ha sido un año de cambios y esfuerzos, lo que destaca aún más la labor que nuestros trabajadores realizan cada día. Por ello, para el 2015, continuaremos trabajando y optimizando las operaciones, facilitando el trabajo de EuroAmerica y la gestión de nuestros clientes, gracias siempre a un equipo de excelencia.

## ESTUDIOS

La gerencia de Estudios de EuroAmerica se caracteriza principalmente por su independencia y transversalidad. Nuestro foco se sitúa en la generación de informes, análisis y recomendación de carteras de inversión y valorización de empresas, en base a fundamentales y alineados con una filosofía con horizonte a largo plazo, según el perfil de riesgo de cada inversionista. Las revisiones permanentes, buscando la maximización de rentabilidad y/o la reducción de los niveles de riesgo de nuestros clientes, nos ha permitido estar entre los tres research locales con mejor rentabilidad del año 2014 de forma persistente.

Proveemos reportes de firmas de transacción bursátil local, además de una cobertura acabada de las variables económicas, su impacto en los mercados financieros y en los activos de renta fija. Analizamos un amplio set de información para identificar los aspectos que afectan las decisiones de inversión, manteniendo siempre una comunicación directa y transversal con nuestros clientes a través de la emisión oportuna de informes, sumada a nuestra continua presencia en diversos medios de prensa especializados, posicionándonos como referente de opinión en temas económicos y financieros en la plaza local.



EuroAmerica Mundo Financiero

EuroAmerica  
mundo financiero



EuroAmerica  
mundo financiero

Versiones y Anuncios  
de seguros de vida y accidentes

Protección  
de la inversión y el patrimonio de acu

EUROAMERICA SEGUROS



EUROAMERICA  
SEGUROS DE VIDA S.A.



EuroAmerica Mundo Financiero

EUROAMERICA  
SEGUROS DE VIDA  
S.A.



## DIRECTORES

<b>Presidente</b>	Nicholas Davis Lecaros
<b>Vicepresidente</b>	Carlos Muñoz Huerta
<b>Directores</b>	Jorge Lesser García-Huidobro José De Gregorio Rebeco Nicolás Gellona Amunátegui

## ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Claudio Asecio Fulgeri
<b>Gerente de Actuariado</b>	Arturo Wilkens Reinking
<b>Gerente Comercial Colectivos</b>	Camilo Cortés Duhart
<b>Gerente Comercial Individuales</b>	Diego Tirado Luchsinger
<b>Gerente de Productos y Servicio al Cliente</b>	Jenny Teppa Pacheco
<b>Gerente de Operaciones</b>	Rodrigo Ramírez Caviedes
<b>Asesores Legales</b>	José Miguel Infante Lira Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.
<b>Audidores Externos</b>	KPMG Ltda.
<b>Clasificadores de Riesgo</b>	Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. AA- ICR Clasificadora de Riesgo Ltda. AA-
<b>Principales Bancos</b>	Banco de Chile Banco Santander Banco de Crédito e Inversiones Banco Bice Banco Security
<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Seguros de Vida S.A.
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Apoquindo 3885, piso 20, Las Condes.
<b>RUT</b>	99.279.000-8
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7200



**EuroAmerica**  
mundo financiero



EuroAmerica Mundo Financiero

## EL FOCO SIEMPRE EN EL CLIENTE

Cada año seguimos trabajando en la mejora de nuestros productos para poder cubrir las necesidades de nuestros clientes y de todo el mercado. Y, por supuesto, nunca dejamos de innovar, entregando productos que abarquen nuevos segmentos para que cada persona encuentre siempre aquello que está buscando.

Nuestro esfuerzo se centra cada día en proporcionar la mejor atención posible a todos nuestros segmentos, cumpliendo siempre con nuestras máximas de calidad y transparencia. Y todo ello gracias al respaldo de un gran equipo cuyo objetivo es siempre la satisfacción del cliente.

### CIFRAS RELEVANTES EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.

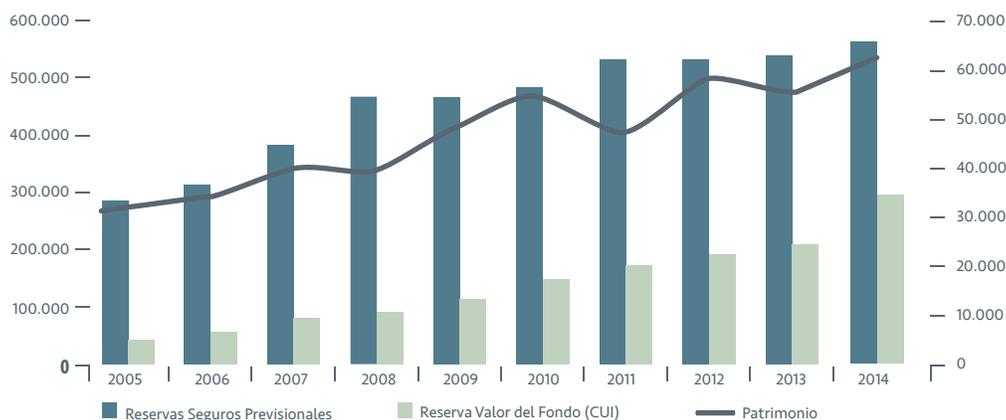
(Montos en millones de pesos)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Prima Directa	59.484	75.120	100.906	92.152	109.893	124.750	147.529	155.023	137.092	169.739
Reservas	359.268	401.169	478.625	573.934	608.507	667.657	732.804	772.564	822.202	925.511
Patrimonio	31.727	33.943	39.747	39.472	49.441	53.645	50.666	58.323	54.080	62.118
Costo Administración	7.411	8.363	9.792	11.679	12.207	12.642	15.690	16.421	18.815	19.291
Producto Inversiones	22.344	29.050	31.689	10.997	59.247	56.738	26.397	18.198	14.445	27.623
Resultado Neto	3.263	4.371	7.140	-1.406	17.104	13.394	4.717	9.196	4.292	10.763
Relación Deuda/ Patrimonio (veces)	11,07	10,98	11,32	13,88	11,40	10,97	12,88	11,73	13,97	12,22

### CIFRAS EUROAMERICA SEGUROS VIDA S.A. (MILLONES DE PESOS)

Reservas (MM\$)

Patrimonio (MM\$)





## SOLUCIONES PARA PERSONAS

En seguros individuales, el año 2014 fue de prometedores resultados en lo que a prima directa se refiere. Nos situamos dentro de las 5 empresas con mayor participación en el mercado, equivalente a una cuota del 12,5%. La prima recaudada fue de MM\$ 107.276, un crecimiento del 64,2% respecto al año anterior.

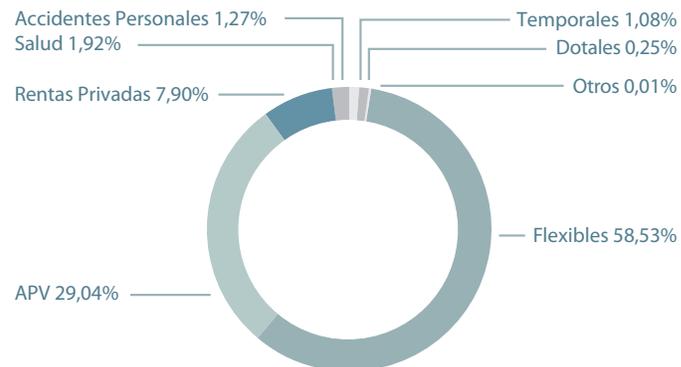
Acerca de los seguros con ahorro, es decir, la suma de prima directa por concepto previsional (APV) más no previsional, mantenemos una participación de dos dígitos, con un 13,5%. Cabe destacar la alta competitividad de este segmento y nuestra especial atención y asesoría a nuestros clientes, lo que nos permitió recaudar una prima directa de MM\$ 93.945.

El total de ahorros administrados a través de seguros individuales equivale a 298 mil millones de pesos, cifra que supone un 37,0% de crecimiento respecto al 2013. Este monto representa un 13,7% del mercado total, situándonos como la tercera compañía en términos de participación de mercado.

El buen consejo es una constante de nuestro día a día y está presente en cada decisión que tomamos y cada acción que llevamos a cabo. Nuestros buenos resultados son la recompensa por nuestra labor y nuestra constante preocupación por las personas. Por ello, estas positivas cifras avalan y respaldan la decisión de cada uno de los clientes que en algún momento eligieron confiar en nuestro trabajo y dedicación.

Para el año 2015 seguiremos innovando, ofreciendo soluciones cada vez más integrales y que se adapten mejor a las crecientes necesidades de las personas. Y, por supuesto, continuaremos buscando y ofreciendo un buen consejo a todos nuestros clientes, actuales y futuros.

DISTRIBUCIÓN PRIMA  
POR SEGUROS INDIVIDUALES



## SOLUCIONES PREVISIONALES DE RENTAS VITALICIAS

El año 2014 ha supuesto una recaudación de MM\$ 9.625 en esta línea de negocio, lo que se traduce en una cuota de mercado de un 0,57%.

La prima se divide entre tres tipos de pensiones que ofrecemos en EuroAmerica. De esta forma, las pensiones por sobrevivencia suponen un 13% del total, siendo el año pasado un 6%. Las pensiones por invalidez representan un 22%, al igual que en el año 2013. Por último, las pensiones de vejez son el 65%, habiendo sido un 72% un año atrás.

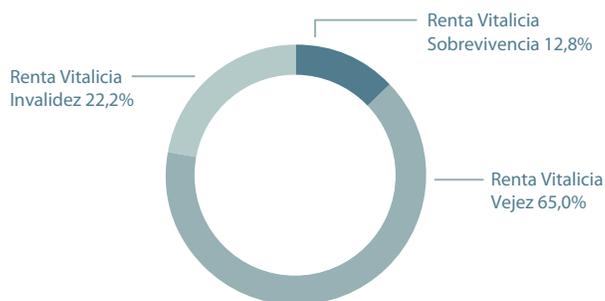
Estas ventas se repartieron entre las diferentes sucursales de nuestra empresa. De esta manera, la Región Metropolitana fue responsable del 59% de las ventas del año. Nuestra sucursal de Viña del Mar fue responsable de un 14% de las ventas y Concepción del 17%. Lo restante se repartió entre el resto de nuestros centros de atención, distribuidos en el país.

Respecto al canal utilizado, destaca el 73% que realizaron los Asesores Previsionales. Dentro las ventas realizadas por nuestra compañía, un 2% supusieron las ventas efectuadas por agentes internos. El 22% restante corresponde a venta directa, es decir, a personas que se acercaron directamente a alguna de nuestras sucursales.

Es necesario mencionar la venta de créditos de consumo para pensionados, ya que durante el año 2014 hemos entregado un total de 510 créditos, que se traducen en 386 millones de pesos. Estas cifras suponen un importante crecimiento respecto al año 2013, donde se entregaron 494 créditos, lo que supuso 335 millones de pesos.

Para el año 2015 seguiremos mejorando y trabajando, tratando de llegar cada vez a más personas y con la mejor asesoría, ofreciendo siempre a nuestros clientes un buen consejo.

### DISTRIBUCIÓN PRIMA POR RENTAS VITALICIAS



## SOLUCIONES CORPORATIVAS

Durante el año 2014 como área de seguros colectivos, hemos mantenido nuestra destacada posición en el mercado, situándonos entre las tres primeras empresas con mayor participación dentro de un sector altamente competitivo y complejo.

Este año continuamos atendiendo a empresas de los más variados rubros, enfocando nuestro esfuerzo en la mejora continua de la experiencia de nuestros usuarios, de forma que estos seguros no solo supusiesen una mejora en la calidad de vida de los empleados sino también un servicio sencillo de utilizar, eliminando problemas y proponiendo nuevas soluciones que faciliten los trámites a todo nivel, considerando asegurados, dependientes, corredores y empresas.

Dentro del mercado de seguros colectivos, podemos destacar una participación en el mercado del 14,0%, lo que se traduce en monto de prima directa total de MM\$ 52.763 al cierre de 2014.

Si hacemos la diferenciación entre los diferentes tipos de seguros, hemos obtenido los siguientes datos:

- Seguros Colectivos de Vida: ocupamos el segundo lugar en participación de mercado con un 14,0%. Esto nos permite reafirmarnos como una solución integral para las empresas en vista del crecimiento y avance paulatino que hemos tenido en esta categoría.
- Seguros Colectivos Salud: igualamos la posición de vida siendo también segundos con una participación de mercado del 14,0%. Esto supone una recaudación total de MM\$ 12.196.

De cara al 2015, nuestro objetivo principal es seguir mejorando nuestros resultados y crecer en participación de mercado, manteniendo siempre la calidad en nuestros productos y nuestra atención.

### DISTRIBUCIÓN PRIMA POR SEGUROS COLECTIVOS



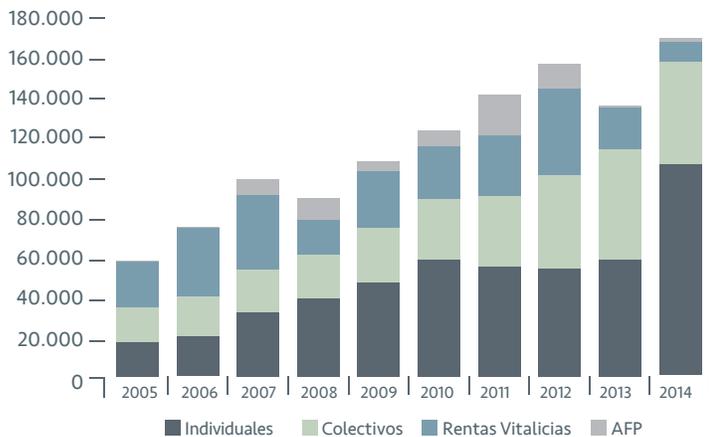
## AHORRO EMPRESAS Y CANALES EXTERNOS

Durante el año 2014 hemos continuado consolidando nuestra área de ahorro empresas a través de importantes nuevos negocios. Hemos desarrollado pólizas y sistemas de ahorro a la medida de nuestros clientes, aprovechando las oportunidades que se han creado en el mercado, dadas las nuevas reformas. Todo esto nos ha posicionado como expertos en “soluciones flexibles”.

Por otro lado, a través de Canales Externos, hemos ofrecido servicios de Ahorro e Inversión a clientes de alto patrimonio que optan por administrar sus activos financieros a través de Asesores Independientes, apoyados por la asesoría experta de nuestro equipo y mediante un alto estándar de eficiencia y servicio en el plano operacional.

Para el año 2015 esperamos mantener nuestra tendencia de alto crecimiento, concentrándonos en desarrollar y rentabilizar los nuevos negocios que estamos emprendiendo, y siempre atentos a las oportunidades que nos entrega el mercado para seguir diseñando soluciones a las necesidades que se presenten.

DISTRIBUCIÓN PRIMA DIRECTA EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.  
(MONTO EN MILLONES DE PESOS)





EuroAmerica Mundo Financiero

## ANTECEDENTES CONSTITUTIVOS DE LA SOCIEDAD

EuroAmerica Seguros de Vida S.A., es continuadora de una larga tradición aseguradora en el país, que data ya desde hace más de un siglo, y que se remonta al año 1900, con la creación en Chile de "Sud América, Compañía Nacional de Seguros Sobre la Vida S.A."

Con motivo del paso del tiempo a fin de adecuarse a la nueva legislación vigente en Chile, mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 1962 otorgada en la Notaría de Santiago de don Rafael Zaldívar Díaz, y con el objeto de continuar con la administración de las pólizas de la Compañía señalada anteriormente, se constituyó la sociedad denominada "Sud América de Chile, Compañía Nacional de Seguros de Vida", la cual continuó la operación de aquella, y hoy denominada Compañía de Seguros de Vida EuroAmerica S.A., conforme lo expresa el D.S. N° 3.725 del 31 de julio de 1962, ambos documentos se inscribieron en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 4.005 N° 1.879 y fojas N° 4.008 N° 1.880, correspondiente al año 1962, respectivamente. Luego de varias reformas de estatutos, con fecha 25 de Septiembre de 1989, por resolución N° 151, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó la reforma de estatutos de Sud América de Chile, modificando el nombre de la sociedad por "Compañía de Seguros de Vida EuroAmerica S.A.". Esta modificación había sido acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de agosto de 1989, y cuya acta se redujo a escritura pública con esa fecha, en la Notaría de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. El Certificado de

dicha resolución se publicó en el Diario Oficial con fecha 9 de octubre de 1989 y se inscribió en el registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 26.412 N° 13.375, correspondiente al año 1989.

Por resolución exenta N° 213 de 2002, se aprobó la reforma de estatutos de la sociedad anónima "Compañía de Seguros de Vida EuroAmerica S.A.", acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de 28 de marzo de 2002, cuya acta consta de la escritura pública de 11 de abril de 2002 otorgada ante el Notario de Santiago don Ricardo San Martín Urrejola, reforma que modifica la razón social de la sociedad, pasando a denominarse "EuroAmerica Seguros de Vida S.A."

Asimismo, por resolución N° 160 de 4 de junio de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la reforma de estatutos consistente en aumentar el número de directores de cinco a siete. Dicha reforma se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de mayo de 2003, cuya acta se redujo a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Ricardo San Martín Urrejola.

Asimismo, por resolución N° 085 de 9 de marzo de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la reforma de estatutos consistente en disminuir el número de directores de siete a cinco. Dicha reforma se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de enero de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 1 de febrero de 2007, en la Notaría de Santiago de don Ricardo San Martín Urrejola.



**EuroAmerica**  
mundo financiero



EuroAmerica Mundo Financiero

ESTADOS FINANCIEROS  
SEGUROS DE VIDA S.A.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Señores Accionistas y Directores de EuroAmerica Seguros de Vida S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de EuroAmerica Seguros de Vida S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EuroAmerica Seguros de Vida S.A., al 31 de diciembre de 2014

y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Énfasis en un asunto, cambio contable

Como se explica en Nota 2 (a) a los estados financieros en 2014, la Compañía ha registrado en patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidas como efecto directo del incremento en las tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 de acuerdo a Oficio Circular N° 856 y oficio ordinario N° 3308 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos, información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Las Notas 25 "Reserva SIS" y 44 "moneda extranjera" y los cuadros técnicos; 6.01 Cuadro margen de contribución, 6.02 Cuadro apertura de reservas de primas, 6.03 Cuadro costo de siniestros, 6.04 Cuadro costo de rentas, 6.05 Cuadro de reservas, 6.06 Cuadro de seguros previsionales, 6.07 Cuadro de primas y 6.08 Cuadro de datos, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre

de 2014. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos, información no comparativa

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las notas a los estados financieros descritas en el primer párrafo y las notas y cuadros técnicos señalados en el párrafo anterior, no presentan información comparativa.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 26 de febrero de 2015

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Total activo</b>		<b>1.037.847.308</b>	<b>911.307.324</b>
<b>Total inversiones financieras</b>		<b>907.227.338</b>	<b>771.927.041</b>
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	7	<b>39.955.501</b>	<b>14.597.211</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	8	<b>28.083.522</b>	<b>72.118.062</b>
<b>Activos financieros a costo amortizados</b>	9	<b>534.690.164</b>	<b>462.804.299</b>
<b>Préstamos</b>	10	<b>902.001</b>	<b>881.781</b>
Avances tenedores de póliza		465.081	533.976
Préstamos otorgados		436.920	347.805
<b>Inversiones seguros Cuenta Única de Inversión(CUI)</b>	11	<b>302.405.444</b>	<b>220.334.982</b>
<b>Participaciones en entidades del grupo</b>	12	<b>1.190.706</b>	<b>1.190.706</b>
Participaciones en empresas subsidiarias (filiales)		-	-
Participaciones en empresas asociadas (coligadas)		1.190.706	1.190.706
<b>Total inversiones inmobiliarias</b>	14	<b>94.948.306</b>	<b>104.350.059</b>
<b>Propiedades de inversión</b>		<b>60.159.096</b>	<b>63.356.669</b>
<b>Cuentas por cobrar leasing</b>		<b>26.429.932</b>	<b>32.346.653</b>
<b>Propiedades, muebles y equipos de uso propio</b>		<b>8.359.278</b>	<b>8.646.737</b>
Propiedades de uso propio		6.164.303	5.961.078
Muebles y equipos de uso propio		2.194.975	2.685.659
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	15	-	-
<b>Total cuenta de seguro</b>		<b>10.955.299</b>	<b>9.841.845</b>
<b>Cuentas por cobrar de seguros</b>		<b>9.770.906</b>	<b>8.132.212</b>
Cuentas por cobrar asegurados	16	8.330.689	7.765.195
Deudores por operaciones de reaseguro	17	1.440.217	367.017
Siniestros por cobrar		1.440.217	367.017
Primas por cobrar reaseguro aceptado		-	-
Activo por reaseguro no proporcional		-	-
Otros deudores por operaciones de reaseguro		-	-
Deudores por operaciones de coaseguro	18	-	-
Primas por cobrar por operaciones de coaseguro		-	-
Siniestros por cobrar por operaciones de coaseguro		-	-
<b>Participación del reaseguro en las reservas técnicas</b>	19	<b>1.184.393</b>	<b>1.709.633</b>
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso		202.381	174.317
Participación del reaseguro en las reservas seguros previsionales		961.430	1.519.824
Participación del reaseguro con la reserva rentas vitalicias		-	-
Participación del reaseguro en la reserva seguro de invalidez y sobrevivencia		961.430	1.519.824
Participación del reaseguro en la reserva matemática		19.895	15.492
Participación del reaseguro en la reserva rentas privadas		-	-
Participación del reaseguro en la reserva de siniestros		-	-
Participación del reaseguro en la reserva catastrófica de terremoto		-	-
Participación del reaseguro en la reserva de insuficiencia de primas		<b>687</b>	-
Participación del reaseguro en las otras reservas técnicas		-	-

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Otros activos</b>		<b>24.716.365</b>	<b>25.188.379</b>
<b>Intangibles</b>	20	<b>2.159.747</b>	<b>1.985.362</b>
Goodwill		104.895	104.895
Activos intangibles distintos a Goodwill		2.054.852	1.880.467
<b>Impuestos por cobrar</b>	21	<b>16.665.628</b>	<b>17.746.590</b>
Cuenta por cobrar por impuestos corrientes		7.064.748	6.469.677
Activo por impuestos diferidos		9.600.880	11.276.913
<b>Otros activos</b>	22	<b>5.890.990</b>	<b>5.456.427</b>
Deudas del personal		621.128	387.086
Cuentas por cobrar intermediarios		28.372	28.372
Deudores relacionados		910.059	806.046
Gastos anticipados		791.631	832.725
Otros activos		3.539.800	3.402.198

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.037.847.308</b>	<b>911.307.324</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>975.729.417</b>	<b>857.227.403</b>
<b>Pasivos financieros</b>	23	<b>24.171.149</b>	<b>11.938.674</b>
<b>Pasivos no corrientes mantenidos para la venta</b>	24	-	-
<b>Total cuentas de seguros</b>		<b>931.524.742</b>	<b>826.563.927</b>
<b>Reservas técnicas</b>	25	<b>925.511.283</b>	<b>822.202.291</b>
Reserva riesgos en curso		5.416.038	5.177.223
Reservas seguros previsionales		<b>566.890.943</b>	<b>551.470.008</b>
Reserva rentas vitalicias		564.410.456	547.582.025
Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia		2.480.487	3.887.983
Reserva matemática		7.507.863	7.733.308
Reserva valor del fondo		298.328.062	217.703.095
Reserva rentas privadas		38.263.466	31.337.398
Reserva de siniestro		9.076.230	8.775.686
Reserva castrófica de terremoto		-	-
Reserva de insuficiencia de primas		28.681	5.573
Otras reservas técnicas		-	-
<b>Deudas por operaciones de seguro</b>	26	<b>6.013.459</b>	<b>4.361.636</b>
Deudas con asegurados		5.210.346	3.948.385
Deudas por operaciones reaseguro		803.113	413.251
Deudas por operaciones por coaseguro		-	-
Primas por pagar por operaciones de coaseguro		-	-
Siniestros por pagar por operaciones de coaseguro		-	-
Ingresos anticipados por operaciones de seguros		-	-
<b>Otros pasivos</b>		<b>20.033.526</b>	<b>18.724.802</b>
<b>Provisiones</b>	27	<b>1.332.797</b>	<b>1.214.157</b>
<b>Otros pasivos</b>	28	<b>18.700.729</b>	<b>17.510.645</b>
Impuestos por pagar		12.057.649	13.641.322
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		3.522.709	3.347.371
Pasivo por impuestos diferidos		8.534.940	10.293.951
Deudas con relacionadas		533.208	547.078
Deudas con intermediarios		126.601	72.854
Deudas con el personal		268.054	950.499
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos no financieros		5.715.217	2.298.892
<b>Total patrimonio</b>		<b>62.117.891</b>	<b>54.079.921</b>
<b>Capital pagado</b>		<b>14.957.699</b>	<b>14.957.699</b>
<b>Reservas</b>		<b>(6.569.474)</b>	<b>(3.146.851)</b>
<b>Resultados acumulados</b>		<b>53.729.660</b>	<b>42.269.073</b>
Resultados acumulados períodos anteriores		42.967.157	37.977.236
Resultado del ejercicio		10.762.509	4.291.837
Dividendos		-	-
<b>Otros ajustes</b>		-	-

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Margen de contribución (MC)</b>		<b>(76.672.318)</b>	<b>(36.287.838)</b>
<b>Primas retenidas</b>		<b>167.774.175</b>	<b>135.059.106</b>
Prima directa		169.739.037	137.092.873
Prima aceptada		-	-
Prima cedida	30	(1.964.862)	(2.033.767)
<b>Variación de reservas técnicas</b>	31	<b>(80.645.575)</b>	<b>(26.510.638)</b>
Variación reserva de riesgo en curso		(210.751)	91.413
Variación reserva matemática		229.848	700.244
Variación reserva valor del fondo		(80.642.251)	(27.318.831)
Variación reserva catastrófica de terremoto		-	-
Variación reserva insuficiencia de primas		(22.421)	16.536
Variación otras reservas técnicas		-	-
<b>Costos de siniestros</b>	32	<b>(76.601.218)</b>	<b>(71.520.476)</b>
Siniestros directos		(77.803.512)	(73.430.152)
Siniestros cedidos		1.202.294	1.909.676
Siniestros aceptados		-	-
<b>Costos de rentas</b>		<b>(75.247.877)</b>	<b>(62.385.381)</b>
Rentas directas		(75.247.877)	(61.921.925)
Rentas cedidas		-	(463.456)
Rentas aceptadas		-	-
<b>Resultado de intermediación</b>		<b>(11.940.963)</b>	<b>(10.606.634)</b>
Comisión agentes directos		(8.087.863)	(7.218.795)
Comisión corredores y retribución asesores previsionales		(4.284.718)	(3.951.539)
Comisiones de reaseguro aceptado		-	-
Comisiones de reaseguro cedido		431.618	563.700
Gastos por reaseguro no proporcional		(119.424)	(282.776)
<b>Gastos médicos</b>		<b>(20.957)</b>	<b>(22.139)</b>
<b>Deterioro de seguros</b>	34	<b>129.521</b>	<b>(18.900)</b>
<b>Costos de administración (CA)</b>	33	<b>(19.290.717)</b>	<b>(18.814.768)</b>
Remuneraciones		(7.626.382)	(6.304.170)
Otros		(11.664.335)	(12.510.598)

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (CONTINUACIÓN)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Resultados de inversiones (RI)</b>	35	<b>58.489.309</b>	<b>39.149.928</b>
<b>Resultados neto de inversiones realizadas</b>		<b>15.907.628</b>	<b>13.412.279</b>
Inversiones inmobiliarias		6.196.575	4.584.040
Inversiones financieras		9.711.053	8.828.239
<b>Resultados neto de inversiones no realizadas</b>		<b>(2.864.779)</b>	<b>(8.033.307)</b>
Inversiones inmobiliarias		-	-
Inversiones financieras		(2.864.779)	(8.033.307)
<b>Resultados neto de inversiones devengadas</b>		<b>30.027.808</b>	<b>25.065.610</b>
Inversiones inmobiliarias		6.161.739	6.019.329
Inversiones financieras		26.642.962	21.498.760
Depreciación		(1.031.049)	(900.629)
Gastos de gestión		(1.745.844)	(1.551.850)
<b>Resultados neto inversiones por seguros con cuenta única de inversión</b>		<b>16.450.752</b>	<b>8.981.298</b>
<b>Deterioro de inversiones</b>		<b>(1.032.100)</b>	<b>(275.952)</b>
<b>Resultado técnico de seguros (MC+RI+CA)</b>		<b>(37.473.726)</b>	<b>(15.952.678)</b>
<b>Otros ingresos y egresos</b>		<b>(161.657)</b>	<b>129.646</b>
Otros ingresos	36	333.825	275.984
Otros gastos	37	(495.482)	(146.338)
<b>Diferencia de cambio</b>	38	<b>17.719.316</b>	<b>8.774.428</b>
<b>Utilidad (pérdida) por unidades reajustables</b>	38	<b>33.125.721</b>	<b>11.881.133</b>
<b>Resultados de operaciones continuas antes de impuesto renta</b>		<b>13.209.654</b>	<b>4.832.529</b>
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponible para la venta (netas de impuesto)</b>	39	-	-
<b>Impuesto renta</b>	40	<b>(2.447.145)</b>	<b>(540.692)</b>
<b>Total resultado del ejercicio</b>		<b>10.762.509</b>	<b>4.291.837</b>
<b>Estado otros resultados integrales</b>		-	-
Resultados en la evaluación de propiedades, muebles y equipos		-	-
Resultados en activos financieros		-	-
Resultados en coberturas de flujo de caja		-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio		-	-
Impuestos diferidos		-	-
<b>Total otros resultados integrales</b>		-	-
<b>Total de resultados integrales</b>		<b>10.762.509</b>	<b>4.291.837</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades de la operación</b>			
<b>Ingresos de las actividades de la operación</b>			
Ingreso por prima de seguro y coaseguro		167.070.502	148.716.753
Ingresos por prima reaseguro aceptado		-	-
Devolución por rentas siniestros		1.203.882	615.139
Ingresos por rentas y siniestros reasegurados		1.649.507	2.213.232
Ingresos por comisiones reaseguro cedido		-	-
Ingresos por activos financieros a valor razonable		531.747.248	246.510.269
Ingresos por activos financieros a costo amortizado		190.980.873	181.380.280
Ingresos por activos inmobiliarios		9.098.174	147.164
Intereses y dividendos recibidos		-	-
Préstamos partidas por cobrar		-	-
Otros ingresos de la actividad asegurada		-	-
<b>Total ingresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>901.750.186</b>	<b>579.582.837</b>
<b>Egresos de las actividades de la operación</b>			
Egresos por estaciones seguro directo y coaseguro		(2.030.294)	(1.815.999)
Pago de rentas y siniestros		(129.933.802)	(126.051.627)
Egresos por comisiones seguro directo		(9.678.115)	(8.987.671)
Egresos por comisiones reaseguro aceptado		-	-
Egresos por activos financieros a valor razonable		(507.860.348)	(265.422.312)
Egresos activos financieros a costo amortizado		(211.895.943)	(165.863.738)
Egresos por activos inmobiliarios		(235.066)	(9.599.364)
Gasto por impuestos		(14.126.291)	(10.051.341)
Gastos de administración		(22.659.088)	(5.340.472)
Otros egresos de la actividad aseguradora		(20.957)	(22.139)
<b>Total egresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>(898.439.905)</b>	<b>(593.154.663)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación</b>		<b>3.310.281</b>	<b>(13.571.826)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>Ingresos de las actividades de inversión</b>			
Ingresos por propiedades, muebles y equipos		-	-
Ingresos por propiedades de inversión		27.264.081	30.540.756
Ingresos por activos intangibles		-	-
Ingresos por activos mantenidos para la venta		-	-
Ingresos por participaciones en entidades del grupo y filiales		-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>Total ingresos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>27.264.081</b>	<b>30.540.756</b>
<b>Egresos de las actividades de inversión</b>			
Egresos por propiedades, muebles y equipos		-	-
Egresos por propiedades de inversión		(12.236.385)	(9.660.493)
Egresos por activos intangibles		-	-
Egresos por activos mantenidos para la venta		-	-
Egresos por participaciones en entidades del grupo y filiales		-	-
Otros egresos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>Total egresos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(12.236.385)</b>	<b>(9.660.493)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<b>15.027.696</b>	<b>20.880.263</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
<b>Ingresos de actividades de financiamiento</b>			
Ingresos por emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Ingresos por préstamos a relacionados		-	-
Ingresos por préstamos bancarios		7.175.857	4.627.898
Aumentos de capital		-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento		-	-
<b>Total ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>7.175.857</b>	<b>4.627.898</b>
<b>Egresos de actividades de financiamiento</b>			
Dividendos de los accionistas		-	(5.712.500)
Intereses pagados		(155.544)	-
Disminución de capital		-	-
Egresos por préstamos con relacionados		-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento		-	(29.937)
<b>Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>(155.544)</b>	<b>(5.742.437)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento</b>		<b>7.020.313</b>	<b>(1.114.539)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total aumento/disminución de efectivo a equivalentes</b>		<b>25.358.290</b>	<b>6.193.898</b>
<b>Efectivo y equivalentes a inicio del período</b>		<b>14.597.211</b>	<b>8.403.313</b>
<b>Efectivo y equivalentes a final del período</b>		<b>39.955.501</b>	<b>14.597.211</b>
<b>Componentes del efectivo a equivalentes al final del período</b>		<b>39.955.501</b>	<b>14.597.211</b>
Caja		539.602	876.305
Bancos		39.415.899	13.720.906
Equivalente al efectivo		-	-



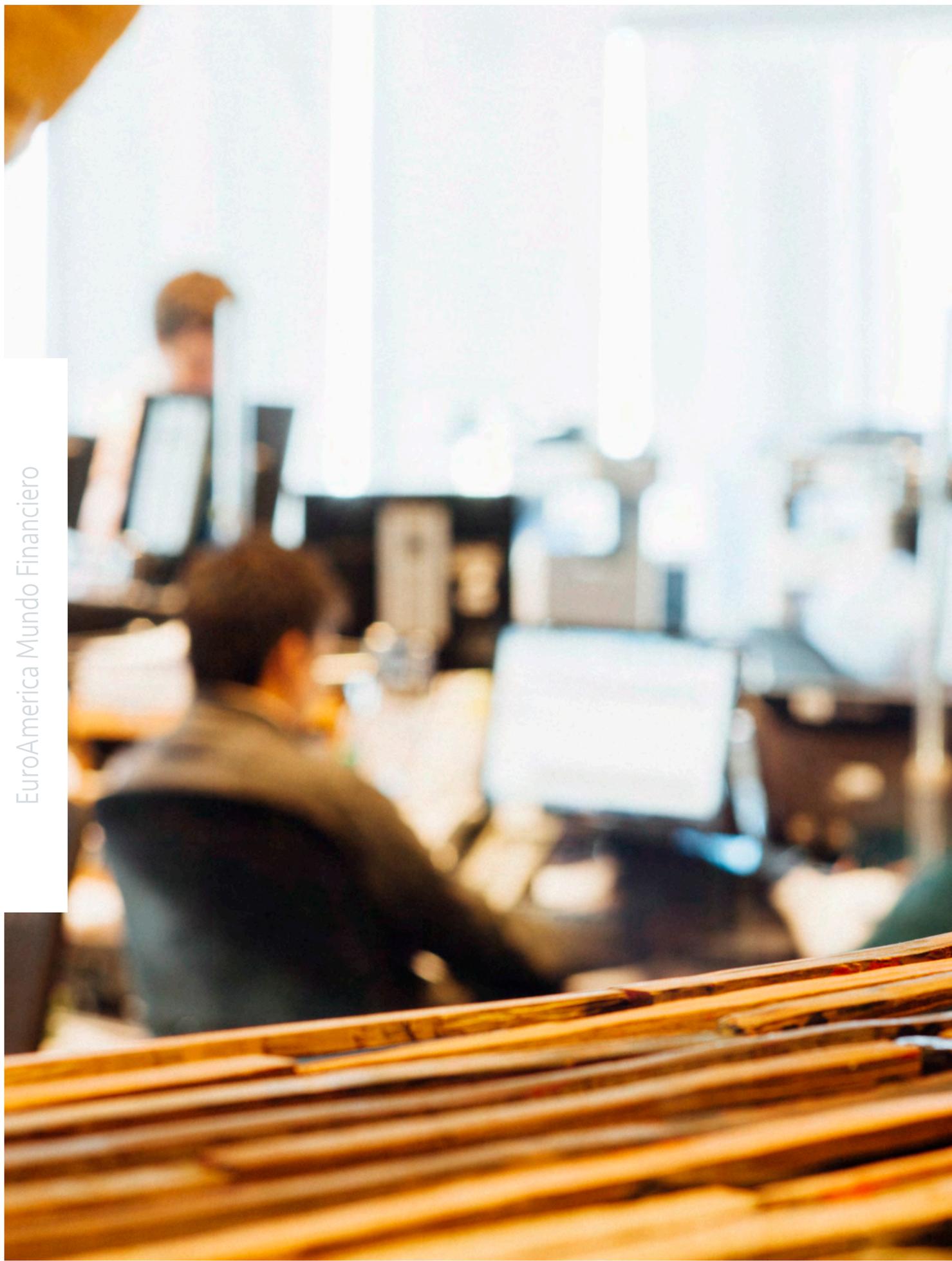


## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Estado de cambios en el patrimonio	Reservas					Resultados Acumulados					Otros ajustes			
	Capital pagado	Sobre precio de acciones	Reserva por ajuste de calce	Reserva de calce seguros CUI	Reservas ajustes IFRS	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Resultado en la evaluación de propiedades, plantas y equipos	Resultado en activos financieros	Resultado en coberturas flujos de caja	Otros resultados con ajustes en patrimonio	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Patrimonio inicial antes del ajuste</b>	<b>14.957.699</b>	<b>2.533.668</b>	<b>(2.560.343)</b>	<b>(310.058)</b>	<b>4.474</b>	<b>1.523</b>	<b>33.760.119</b>	<b>9.929.616</b>	-	-	-	-	<b>58.316.698</b>	
Ajustes de períodos anteriores (acciones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de períodos anteriores (marca)	14.957.699	2.533.668	(2.560.343)	(310.058)	4.474	1.523	33.760.119	9.929.616	-	-	-	-	58.316.698	
Ajustes de períodos anteriores (VP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Patrimonio al inicio del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	4.291.837	-	-	-	-	-	4.291.837	
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	9.929.616	(9.929.616)	-	-	-	-	-	
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(-) distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(5.712.500)	-	-	-	-	-	(5.712.500)	
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reservas	-	-	(2.808.386)	(7.729)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.816.115)	
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo patrimonio final periodo actual</b>	<b>14.957.699</b>	<b>2.533.668</b>	<b>(5.368.729)</b>	<b>(317.787)</b>	<b>4.474</b>	<b>1.523</b>	<b>37.977.235</b>	<b>4.291.837</b>	-	-	-	-	<b>54.079.920</b>	

EuroAmerica Mundo Financiero





EUROAMERICA  
CORREDORES DE BOLSA S.A.



EuroAmerica Mundo Financiero

EUROAMERICA  
CORREDORES DE  
BOLSA S.A.



## DIRECTORES

<b>Presidente</b>	Rodrigo Grau Pérez
<b>Director</b>	Alfonso Romo Lafoy

## ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Gonzalo Peña Lertora
------------------------	----------------------

<b>Director Negocios Estructurados</b>	Rodrigo Grau Pérez
<b>Gerente Renta Fija</b>	Alejandro Ortega Muñoz
<b>Gerente Intermediación Financiera</b>	Luis Flores Cuevas
<b>Gerente Intermediación Renta Fija</b>	Felipe González Perelló

<b>Asesores Legales</b>	José Miguel Infante Lira Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.
-------------------------	--

<b>Auditores Externos</b>	KPMG Ltda.
---------------------------	------------

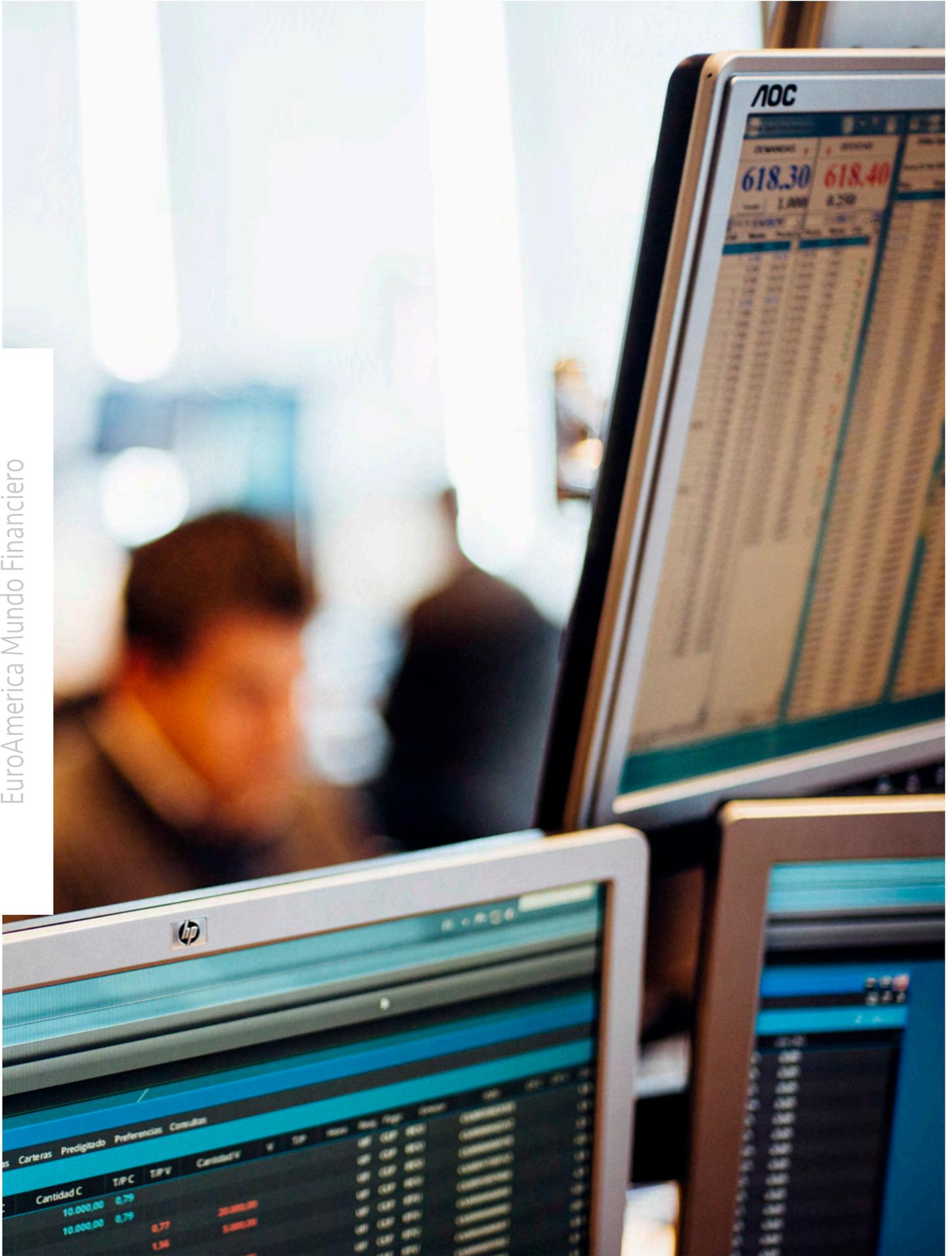
<b>Principales Bancos</b>	Banco de Chile Banco Santander Banco de Crédito e Inversiones Banco Bice Banco Security
---------------------------	---

<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Apoquindo 3885, piso 21, Las Condes.
<b>RUT</b>	96.899.230-9
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7200



**EuroAmerica**  
mundo financiero

EuroAmerica Mundo Financiero



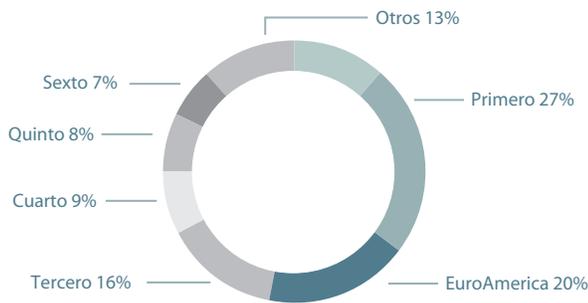
## INVERSIONES PARA CADA PERFIL

El año 2014 ha estado marcado por la inestabilidad del mercado de inversiones. El capital de chilenos y extranjeros se ha alejado del mercado nacional y ha sido depositado en otros más seguros o con resultados más positivos.

Sin embargo, a pesar de este desalentador contexto, nos hemos mantenido en una excelente posición dentro de las empresas financieras no bancarias que operan en Chile. Respecto a 2013, hemos escalado una posición en el ranking general, alcanzando un segundo lugar, manteniendo un 20% de cuota de mercado en montos transados.

### RANKING DE MONTOS TRANSADOS POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS TOTAL MERCADO

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2014

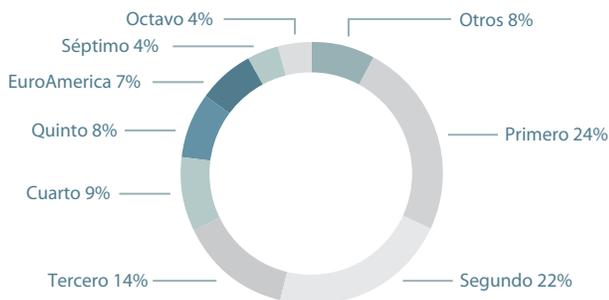


## RENDA VARIABLE

Durante el año 2014, el área de Renta Variable se vio afectada por la apatía de los inversionistas a la hora de invertir en el mercado local, lo que explica los bajos montos transados en el mercado de acciones. Sin embargo, dentro de nuestra empresa, esta área continuó escalando posiciones en cuanto a los volúmenes transados, quedando en el sexto lugar dentro de las financieras no bancarias que operan en Chile, un puesto más alto que durante el año 2013. Esta mejora, a pesar de la inestabilidad del mercado, se debe a la consolidación del área de clientes institucionales, que se ha mantenido gracias al buen trabajo y a la seriedad y compromiso laboral de nuestros profesionales.

### RANKING DE MONTOS TRANSADOS POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS EN ACCIONES Y CFI

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2014





## NEGOCIOS ESTRUCTURADOS

El año 2014 fue un año de consolidación para el área de Negocios Estructurados, lo que se ve reflejado en un considerable aumento en el número de clientes respecto al año anterior.

Se ha mejorado la penetración de mercado, logrando aumentar el volumen de transacciones combinado con el cruce de negocios de flujos y negocios estructurados en parte de la cartera de clientes. Esto ha tenido como consecuencia una mayor participación de mercado, al lograr captar negocios que antes estaban en manos de la competencia.

Dentro de las estrategias que hemos desarrollado durante el año, se incluye la asesoría a clientes de forma continua y basada en 2 pilares fundamentales: mercados nacionales e internacionales y productos estructurados. Todo esto lo realizamos a través de informes diarios que incluyen, además de las condiciones de los mercados de capitales, un profundo análisis de los estados financieros de nuestros clientes, buscando la mejor alternativa de cobertura de riesgos financieros (hedge) para sus negocios.

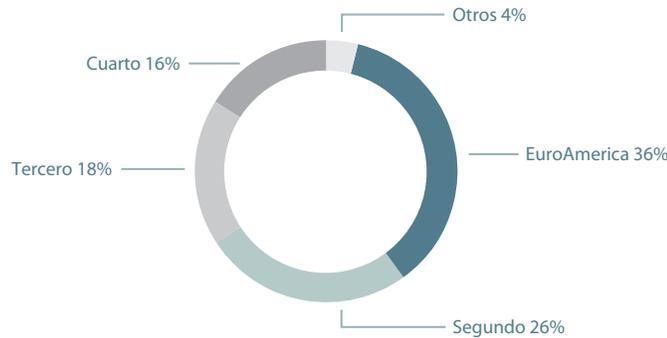
Adicionalmente, y con el fin de crear una relación de largo plazo con nuestros clientes, mantuvimos el desarrollo de seminarios, los cuales, junto con visitas a las empresas, nos permitieron profundizar en nuestra relación con los clientes.

## MONEDA EXTRANJERA

Tras centrar nuestro esfuerzo en empresas que requerían asesoría durante el año 2013, este año el foco se ha situado en consolidarnos dentro del mercado monetario local. Un equipo de excelencia, que mantiene la calidad de atención con los clientes en cada momento, ha hecho posible que conservemos nuestro primer puesto dentro del mercado de las empresas financieras no bancarias, incluso mejorando nuestra cuota de mercado hasta llegar a un 36% en 2014.

### RANKING DE MONTOS TRANSADOS POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS EN MERCADO MONETARIO

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2014



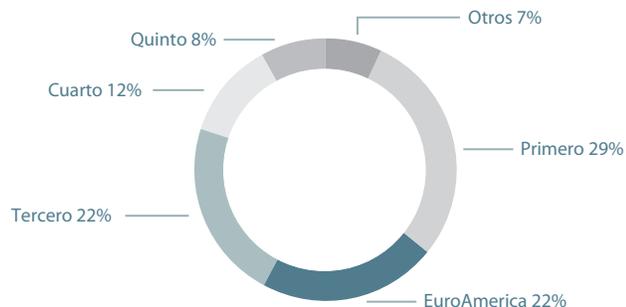
## INTERMEDIACIÓN DE RENTA FIJA

Respecto a los instrumentos de Renta Fija, nos situamos en un segundo lugar dentro del mercado de las corredoras de bolsa no bancarias, con montos que superan los 2 billones de pesos nominales transados dentro de la Bolsa de Comercio por cuenta propia.

Estos buenos resultados han sido la consecuencia de un año de esfuerzo en el equipo de inversiones. Es necesario destacar el valor agregado que se logró generar para nuestros clientes, dentro de esta área, gracias a las reuniones celebradas periódicamente y en las que el nuevo economista en jefe del área de estudios entregó una visión de la economía local e internacional. Estas citas se convirtieron en un importante punto de encuentro y de debate que contó en cada ocasión con una amplia participación por parte de nuestros clientes y, por supuesto, de EuroAmerica.

## RANKING DE MONTOS TRANSADOS EN CUENTA PROPIA POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA EN OPERACIONES DE RUEDA

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2014

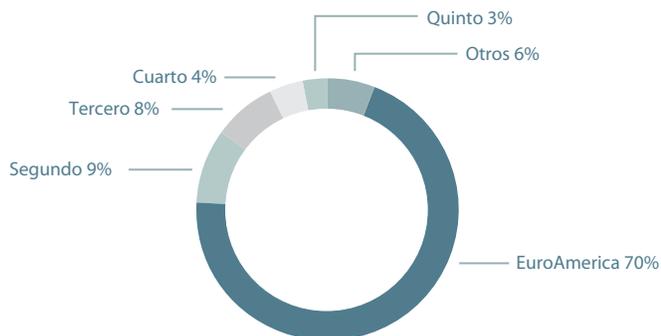


## INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Este año, en nuestra área de Intermediación Financiera nos hemos enfocado en mantener una relación de calidad con sus clientes institucionales, todo ello gracias a un gran equipo de profesionales y a un apoyo interno de economistas y analistas, que permiten a esta área entregar un servicio de excelencia. De esta forma, podemos decir que durante el año 2014 hemos tratado con cerca de 300 clientes, lo que nos ha permitido ser los primeros en el ranking de montos operados en bolsa para la cartera propia, no sólo dentro de las corredoras no bancarias, sino de la totalidad de las empresas del rubro y los segundos en el ranking general, incrementando en un 4% nuestra cuota de mercado respecto al año anterior.

## RANKING DE MONTOS TRANSADOS EN CUENTA PROPIA POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS EN INSTRUMENTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN OPERACIONES DE RUEDA

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2014



El 2014 ha sido un año de crecimiento tanto para nosotros como para nuestros clientes, lo que respalda la elección de las personas que deciden invertir con nosotros. Y todo gracias al trabajo de un gran equipo que realiza su labor con un único fin: entregar un buen consejo.



ESTADOS  
FINANCIEROS  
CORREDORES DE  
BOLSA S.A.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Señores Accionistas y Directores de EuroAmerica CORREDORES DE BOLSA S.A.:

#### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

#### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros.

#### Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(a) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3(m) a los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A., y en nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin salvedades sobre tales estados financieros.



Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 26 de febrero de 2015

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Activos	Nota	2014	2013
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	7	6.672.181	6.280.637
Instrumentos financieros		37.782.270	70.251.312
A valor razonable - cartera propia disponible		3.221.088	3.200.759
Renta variable (IRV)	9	11.183	145.863
Renta fija e intermediación financiera (IRF e IIF)	9	3.209.905	3.054.896
A valor razonable - cartera propia comprometida		-	55.142.833
Renta variable	9	-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	-	55.142.833
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	12	3.428.811	6.269.694
A costo amortizado - cartera propia disponible	8	-	8.219
A costo amortizado - cartera propia comprometida	10	31.132.371	5.629.807
A costo amortizado - operaciones de financiamiento		-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	11	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	11	-	-
Otras	11	-	-
Deudores por intermediación	13	35.581.964	38.542.103
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15	79.051	158.887
Otras cuentas por cobrar	8	1.049.176	98.593
Impuestos por cobrar	16	780.366	617.046
Impuestos diferidos	17	480.223	576.254
Inversiones en sociedades	18	2.781.615	2.148.527
Intangibles	19	83.274	93.694
Propiedades, planta y equipo	20	44.538	84.724
Otros activos	8	83.293	552.341
<b>Total activos</b>		<b>85.417.951</b>	<b>119.404.118</b>

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Pasivos y Patrimonio	Nota	2014	2013
		M\$	M\$
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros		27.228.150	57.283.372
A valor razonable	21	-	-
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	12-21	1.085.271	2.500.742
Obligaciones por financiamiento		26.142.879	54.782.630
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV	22	-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	26.142.879	54.782.630
Otras	22	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	289.057	-
Acreeedores por intermediación	24	39.085.475	42.816.776
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	1.138	330.681
Otras cuentas por pagar	8	1.564.923	4.467.267
Provisiones	26	1.734.371	322.216
Impuestos por pagar		57.465	41.549
Impuestos diferidos	17	673.334	349.434
Otros pasivos		-	-
<b>Total pasivos</b>		<b>70.633.913</b>	<b>105.611.295</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	29	10.057.341	10.057.341
Reservas	29	1.457.718	1.459.873
Resultados acumulados	29	2.327.200	236.566
Resultados del ejercicio	29	941.779	2.039.043
Dividendos provisorios o participaciones	29	-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>14.784.038</b>	<b>13.792.823</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>85.417.951</b>	<b>119.404.118</b>

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Estado de Resultados	Nota	2014 M\$	2013 M\$
<b>Resultado por intermediación:</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles		2.203.872	1.511.063
Comisiones por operaciones extra bursátiles		15.031	18.357
Gasto por comisiones y servicios		(2.779.468)	(158.329)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación	27	(560.565)	1.371.091
<b>Intereses por servicios:</b>			
Ingresos por administración de cartera		295.280	277.145
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		1.098.562	375.667
Otros ingresos por servicios		-	-
Total ingresos por servicios	27	1.393.842	652.812
<b>Resultado por instrumentos financieros:</b>			
A valor razonable		7.453.554	7.221.767
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		3.598.818	4.125.054
A costo amortizado - operaciones de financiamiento		-	-
Total resultado por instrumentos financieros	27	11.052.372	11.346.821
<b>Resultado por operaciones de financiamiento:</b>			
Gasto por financiamiento		(2.707.683)	(1.466.449)
Otros gastos financieros		(305.202)	(147.560)
Total resultado por operaciones de financiamiento	27	(3.012.885)	(1.614.009)
<b>Gastos de administración y comercialización:</b>			
Remuneraciones y gastos de personal		(5.551.609)	(6.165.019)
Gastos de comercialización		(4.989)	(82.731)
Otros gastos de administración		(2.667.410)	(2.674.834)
Total gastos administración y comercialización		(8.224.008)	(8.922.584)
<b>Otros resultados.</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	6	(45.218)	(524.221)
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)		402.103	(1.057)
Total otros resultados		356.885	(525.278)
Resultado antes de impuesto a la renta		1.005.641	2.308.853
Impuesto a la renta	17	(63.862)	(269.810)
Utilidad del ejercicio		941.779	2.039.043

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Estado de Otros Resultados Integrales	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Utilidad del ejercicio</b>	941.779	2.039.043
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		
Revalorización de propiedades, planta y equipo	-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrantes	-	-
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio	941.779	2.039.043

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS PERÍODOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Reservas							Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	10.057.341	1.747.171	-	(287.298)	236.566	2.039.043	-	13.792.823
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	941.779	-	941.779
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	2.039.043	(2.039.043)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	633.088	-	(635.243)	51.591	-	-	49.436
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10.057.341</b>	<b>2.380.259</b>	<b>-</b>	<b>(922.541)</b>	<b>2.327.200</b>	<b>941.779</b>	<b>-</b>	<b>14.784.038</b>

	Reservas							Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	10.057.341	1.747.171	-	(275.298)	-	236.566	-	11.765.780
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdida del ejercicio	-	-	-	-	-	2.039.043	-	2.039.043
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	236.566	(236.566)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	(12.000)	-	-	-	(12.000)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10.057.341</b>	<b>1.747.171</b>	<b>-</b>	<b>(287.298)</b>	<b>236.566</b>	<b>2.039.043</b>	<b>-</b>	<b>13.792.823</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Flujo neto total del ejercicio	2014	2013
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Comisiones recaudadas (pagadas)	(1.013.334)	1.371.091
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes de intermediación	(4.321.318)	2.807.957
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	41.662.740	9.533.803
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(68.445.197)	744.623
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	-	-
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	1.393.842	652.812
Gastos de administración y comercialización pagados	(7.627.016)	(10.393.354)
Impuestos pagados	(1.123.860)	(1.176.925)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	419.688	(1.669.228)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(39.054.455)	1.870.779
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	39.519.337	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	-	-
Otros ingresos netos por actividades de financiamiento	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	39.519.337	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	109.515	97.000
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(11.014)	(42.838)
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	98.501	54.162
Flujo neto total positivo y negativo del ejercicio	563.383	1.924.941
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(171.839)	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	391.544	1.924.941
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	6.280.637	4.355.696
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6.672.181	6.280.637

EuroAmerica Mundo Financiero





EUROAMERICA  
ADMINISTRADORA  
GENERAL DE FONDOS S.A.



EuroAmerica Mundo Financiero

EUROAMERICA  
ADMINISTRADORA  
GENERAL DE  
FONDOS S.A.



## DIRECTORES

<b>Presidente</b>	Nicholas Davis Lecaros
<b>Vicepresidente</b>	Carlos Muñoz Huerta
<b>Directores</b>	Jorge Lesser García-Huidobro José De Gregorio Rebeco Nicolás Gellona Amunátegui

## ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Sergio Aratangy Rosenberg
<b>Gerente de Inversiones Fondos Balanceados</b>	José Luis Luarte Espinosa
<b>Gerente de Inversiones Renta Fija</b>	Marco Salín Vizcarra
<b>Gerente de Inversiones Renta Variable</b>	Simón Rosinsky Ergas
<b>Asesores Legales</b>	José Miguel Infante Lira Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.
<b>Auditores Externos</b>	KPMG Ltda.
<b>Principales Bancos</b>	Banco de Chile Banco Santander Banco de Crédito e Inversiones
<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Apoquindo 3885, piso 20, Las Condes.
<b>RUT</b>	77.750.920-9
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7200



**EuroAmerica**  
mundo financiero



## CRECIMIENTO EN GESTIÓN DE FONDOS

EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. gestiona una amplia gama de instrumentos de inversión, con una oferta diversificada. De esta forma, nuestros clientes pueden encontrar un Fondo que se adapte a su horizonte de inversión y a su tolerancia al riesgo.

Nuestra Cartera cuenta con 24 Fondos Mutuos y 2 Fondos de Inversión, lo que nos permiten ofrecer una variada plataforma a nuestros clientes y adaptarnos a sus exigencias y a las del mercado

### **Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración Menor a 90 Días**

- EuroAmerica Dólar
- EuroAmerica Money Market

### **Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración Menor a 365 Días**

- EuroAmerica Renta a Plazo

### **Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo**

- EuroAmerica Retorno Nominal
- EuroAmerica Rendimiento UF
- EuroAmerica Investments Deuda Corporativa Chilena

### **Fondos Mutuos Mixtos**

- EuroAmerica Mercado Emergentes

### **Fondos Mutuos de Libre Inversión**

- EuroAmerica Asia
- EuroAmerica USA
- EuroAmerica Europa
- EuroAmerica Proyección A
- EuroAmerica Proyección C
- EuroAmerica Proyección E
- EuroAmerica Gestión Conservadora
- EuroAmerica Small Cap Global
- EuroAmerica Investments Renta Chilena

### Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Capitalización

- EuroAmerica Acciones Latam
- EuroAmerica Chile Acciones
- EuroAmerica Dividendo Local
- EuroAmerica Ventaja Local
- EuroAmerica Selección Chilena

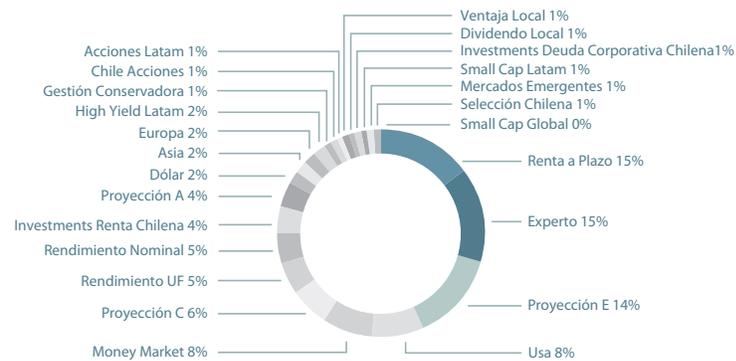
### Fondos Mutuos dirigidos a Inversionistas Calificados

- EuroAmerica Experto
- EuroAmerica High Yield Latam
- EuroAmerica Small Cap Latam

### Fondos de Inversión rescatables

- EuroAmerica Small Cap Chile
- EuroAmerica Investments High Yield

PARTICIPACIÓN SOBRE SALDO ADMINISTRADO FONDOS MUTUOS EUROAMERICA  
Diciembre 2014



Conforme a los estatutos y a la autorización de existencia de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad tiene su giro en la administración de fondos de terceros, a través de Fondos registrados y aprobados por esta Superintendencia y administración de cartera que permite a nuestros clientes de alto patrimonio acceder a portafolios de inversión a la medida de cada inversionista.

En este contexto, el 2014 se caracteriza por un gran crecimiento del patrimonio administrado, cerrando el año con más de 470 mil millones de pesos, lo que representa un alza superior al 40% respecto al cierre anual anterior. Este incremento en el patrimonio bajo administración fue consecuencia del crecimiento de dos tipos de fondos:

- En primer lugar, nuestros Fondos de deuda, entre los que destaca el Fondo Mutuo Proyección E, el cual duplicó sus activos bajo manejo.
- En segundo lugar, nuestro Fondo accionario internacional EuroAmerica USA, con una expansión de 145% en último año.

Durante 2014 también se lanzaron 2 nuevos productos de inversión al mercado: el Fondo Mutuo EuroAmerica Selección Chilena y el Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Deuda Corporativa Chilena, cada uno con estrategias diferenciadas y que servirán para satisfacer las crecientes necesidades de inversión que puedan tener nuestros clientes.

El Fondo Mutuo EuroAmerica Selección Chilena tiene como objetivo el mercado accionario nacional, manteniendo concentrada su cartera de inversiones en al menos 6 emisores de acciones nacionales diferentes, debiendo éstos representar por lo menos el 50% del valor de los activos del Fondo.

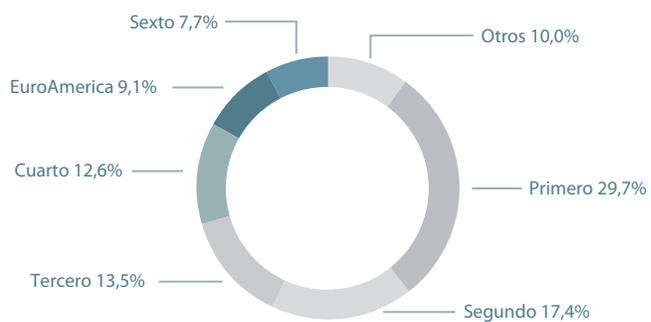
El Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Deuda Corporativa Chilena tiene como objetivo principal invertir en instrumentos de deuda de emisores nacionales, focalizando su estrategia de inversión en bonos corporativos.

Para el 2015 se espera que la economía mundial mantenga su recuperación, pero a un ritmo más bajo. Sin embargo, Estados Unidos debería mantener un buen nivel de crecimiento para su economía, favorecido por un menor precio del petróleo y un alza en la tasa de empleo. Por su parte, Europa y Japón mantendrán su política de expansión monetaria, esperando que estas medidas permitan la tan anhelada recuperación económica en estos países.

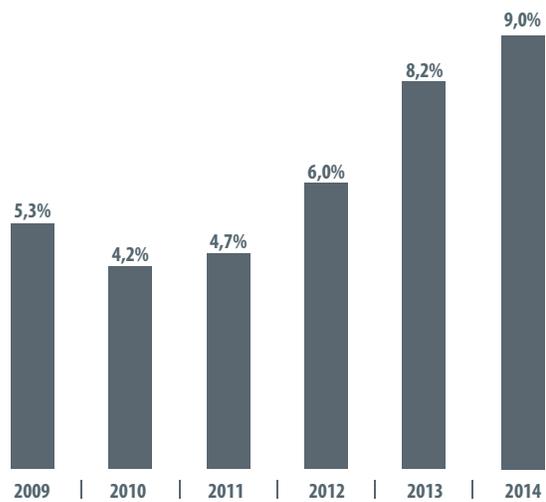


**EuroAmerica**  
mundo financiero

PATRIMONIO ADMINISTRADO INDUSTRIA NO BANCARIA  
Diciembre 2014 (Fuente: SVS)



PARTICIPACIÓN EUROAMERICA FONDOS MUTUOS  
INDUSTRIA NO BANCARIA  
Diciembre 2014 (Fuente: SVS)





## PREMIOS A NUESTRO DESEMPEÑO

Todos los años, nuestros Fondos Mutuos han sido premiados por diferentes instituciones gracias a su desempeño y buena gestión. Estos premios suponen una importante satisfacción para la empresa, ya que dan fe de la labor que día a día desempeñan los trabajadores de EuroAmerica. Pero también es un premio para nuestros clientes, que ven que sus elecciones fueron acertadas y reconocidas.

Los Fondos EuroAmerica siempre han destacado en el mercado y han ido creciendo en diversificación y rentabilidad, hasta llegar al punto de que, sea cual sea el perfil de riesgo de un cliente, existe un Fondo para él. Por ello, ya hemos logrado 21 premios diferentes como reconocimiento a nuestro trabajo.

Durante el año 2014, dos instituciones premiaron nuestros Fondos en diferentes categorías:

### **Premio Salmón**

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos y Diario Financiero otorgaron a EuroAmerica el premio al Mejor Fondo Mutuo EuroAmerica Ventaja Local, dentro de la categoría Accionario Nacional. Este premio se entrega en base al desempeño de los fondos y su relación riesgo-retorno y es el principal reconocimiento que se otorga a los Fondos Mutuos de Chile.

### **Morningstar Awards**

Este año EuroAmerica recibió también el premio al Mejor Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección A otorgado por los Morningstar Awards en la categoría Mixto Agresivo. Estos premios, cuyo prestigio es a nivel mundial, son un reconocimiento a la excelencia y al buen trato de capital de los participantes.

## GESTIÓN FINANCIERA

Este año ha quedado marcado por una serie de eventos que han determinado el rumbo de las diferentes economías del mundo. A nivel internacional destaca el debilitamiento del euro y el mal desempeño de los commodities, especialmente del petróleo desde mediados de año. A esto hay que sumar la recuperación económica de Estado Unidos y el consecuente fin del relajamiento cuantitativo, opuesto a lo que está comenzando en Europa y Japón. Y, por supuesto, no hay que olvidarse de los focos puntuales de atención y conflicto que alteraron la economía mundial durante el 2014: el problema de Rusia y Ucrania y las sanciones por parte de occidente, el crecimiento de China y el temor ante su sistema financiero, el ébola, el ISIS, entre otros.

Dentro de los mercados, destacó la fortaleza de las acciones y la caída de las tasas de los bonos del tesoro sobre 5 años de Estados Unidos, a pesar de los temores ante el fin del relajamiento cuantitativo, las futuras alzas de la tasa de interés por parte de la FED y la volatilidad de los precios de diversos activos financieros, como acciones, monedas y tasas, entre otros.

A nivel local, ha sido un año de desaceleración en el marco de una gran reforma tributaria y otros proyectos en diferentes áreas. Financieramente hablando, ha destacado la volatilidad de las tasas de interés y de la inflación y una fuerte disminución del interés hacia las acciones chilenas por parte de los inversionistas.

Para el año entrante se espera que continúe mejorando la economía mundial, aunque posiblemente a un menor ritmo de lo que se estimaba inicialmente. Una excepción puede ser Estados Unidos, que favorecido por los bajos precios del petróleo y un alza en la tasa de empleo, podría ver su economía crecer a una mayor velocidad. Por ello, se considera que la FED elevará la tasa de política monetaria entre el segundo y el tercer trimestre del 2015.

Sin embargo, hay cierta inquietud acerca de Japón y Europa, los cuales, a pesar de mantener su política de expansión monetaria, pueden no vivir esa esperada recuperación económica que se predijo. Esto, junto con las mayores tasas en Estados Unidos, seguirá contribuyendo a un fortalecimiento del dólar a nivel global.

Es necesario añadir que el bajo precio del petróleo traerá como consecuencia menores presiones inflacionarias limitando alzas de tasas a nivel global.

Para Chile se espera un menor nivel de inflación con respecto al 2014. Además, el Banco Central debería llevar la tasa de política monetaria a 2,5% durante el primer semestre del año y evaluar si existen signos de recuperación de la actividad económica.



EuroAmerica Mundo Financiero

## ANTECEDENTES CONSTITUTIVOS DE LA SOCIEDAD

La sociedad denominada EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 7 de Febrero del año 2002, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, y se autorizó su existencia mediante Resolución N° 201 de fecha 18 de Abril del año 2002, de la Superintendencia de Valores y Seguros. El correspondiente certificado de dicha resolución se publicó en el Diario Oficial de fecha 26 de Abril del año 2002, y se inscribió a fojas 9.972 N° 8.207 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2002.

El objeto de la Sociedad Administradora es la administración general de fondos, conforme lo señala el Título XXVII de la Ley N° 18.045, sobre el Mercado de Valores, entre los cuales se encuentran los fondos mutuos, regidos por el decreto ley N° 1.328 de 1976 y por el Decreto de Hacienda N° 249 de 1982 (el "Reglamento de la Ley"), los fondos de inversión regidos por la ley N° 18.815, los fondos de inversión de capital extranjero regidos por la ley N° 18.657, fondos para la vivienda regidos por la ley N° 19.281 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia. Lo anterior, sin perjuicio de las actividades complementarias autorizadas mediante la Circular N° 1.575 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 13 de Diciembre de 2001. Por resolución exenta N° 6 de 9 de enero de 2004, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la modificación de estatutos de "EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.", acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de noviembre de 2003, en la 43° notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola; consistente en la supresión del nombre de fantasía "EuroAmerica AGF S.A.", en la disminución del número de directores a cinco, y en otras reformas de orden interno.

Por resolución exenta N° 599 de 31 de octubre de 2005, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la modificación de estatutos de "EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.", acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de agosto y 23 de de septiembre de 2005, en la 43° notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola; consistente en el aumento de capital a \$ 906.661.011.- dividido en 150.000 acciones, a suscribirse en los siguientes 3 años. Por resolución exenta N° 127 de 30 de marzo de 2007, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la modificación de estatutos de "EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.", acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de enero 2007, reducida a escritura pública con fecha del 1 de febrero 2007 en la 43° notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola; consistente en el aumento de capital a \$ 1.838.491.- dividido en 250.000 acciones, a suscribirse dentro del plazo de 3 años. Conforme a lo señalado en el artículo 11 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y artículo 33 del Reglamento de dicha Ley, y habiendo transcurrido más de tres años desde la fecha del aumento de capital, el capital de la sociedad ha quedado reducido a la cantidad de 230.055 acciones, situación que se ha anotado al margen de la inscripción social en el Registro de Comercio de Santiago, de conformidad a la normativa señalada.



**EuroAmerica**  
mundo financiero

A photograph of a modern glass skyscraper facade, viewed from a low angle looking up. The building features a grid of dark window frames and large glass panels that reflect the sky and surrounding environment. A white vertical bar is overlaid on the left side of the image, containing the text 'EuroAmerica Mundo Financiero'.

EuroAmerica Mundo Financiero

ESTADOS  
FINANCIEROS  
ADMINISTRADORA  
GENERAL DE  
FONDOS S.A.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Señores Accionistas y Directores de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.:

#### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

#### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

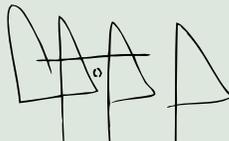
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros.

#### Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(a) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 12(a) los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., y en nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Cristián Bastián E.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de marzo de 2015

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Activos	Notas	2014	2013
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.694.836	500.718
Activos financieros	7	257.315	250.490
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	936.166	519.566
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24	233.000	649.661
Activos por impuestos	9	312.907	223.724
Total activos corrientes		3.434.224	2.144.159
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros		5.142	5.142
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	391.617	362.928
Propiedades, plantas y equipos	11	19.886	30.267
Activos por impuestos diferidos	12	80.510	49.955
Total activos no corrientes		497.155	448.292
Total activos		3.931.379	2.592.451
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
		2014	2013
		M\$	M\$
Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	410.628	281.739
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	507.794	222.310
Provisiones por beneficios a los empleados	15	357.821	219.102
Pasivo por impuestos	9	164.917	-
Total pasivos corrientes		1.441.160	723.151
Patrimonio neto:			
Capital emitido	16	1.975.192	1.975.192
Otras reservas	17	(48.175)	(48.175)
Resultados acumulados	18	563.202	(57.717)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.490.219	1.869.300
Participaciones no controladoras:			
Total patrimonio		2.490.219	1.869.300
Total pasivos y patrimonio		3.931.379	2.592.451

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Estado de Resultados	Notas	2014	2013
		M\$	M\$
Ganancia/(pérdida):			
Ingresos de actividades ordinarias	20	6.220.069	4.216.750
Costos de ventas	21	(1.970.012)	(1.679.938)
Ganancia bruta		4.250.057	2.536.812
Gastos de administración	25	(3.518.534)	(3.034.233)
Ingresos financieros	22	11.840	12.400
Otros ingresos		-	5.643
Resultado por unidades de reajustes		11.918	2.961
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos		755.281	(476.417)
(gastos) /Ingresos impuestos a las ganancias	13	(141.408)	93.318
Ganancia/(pérdida)		613.873	(383.099)

Otros resultados integrales	2014	2013
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	613.873	(383.099)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencia de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>613.873</b>	<b>(383.099)</b>
Resultado integral atribuibles a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	613.873	(383.099)
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladora	-	-

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Cambios en capital emitido			Cambios en otras reservas			Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas acumuladas)			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	(57.717)	1.869.300	-	1.869.300
Incremento (decremento) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re expresado</b>	<b>1.975.192</b>	-	-	<b>(48.175)</b>	<b>(48.175)</b>	<b>(57.717)</b>	<b>1.869.300</b>	-	<b>1.869.300</b>
Cambios en el patrimonio:									
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	613.873	613.873	-	613.873
Otros (ajuste Ley 20.780 y OC N°856 SVS)	-	-	-	-	-	7.046	7.046	-	7.046
Dividendos efectivos declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final período actual al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>1.975.192</b>	-	-	<b>(48.175)</b>	<b>(48.175)</b>	<b>563.202</b>	<b>2.490.219</b>	-

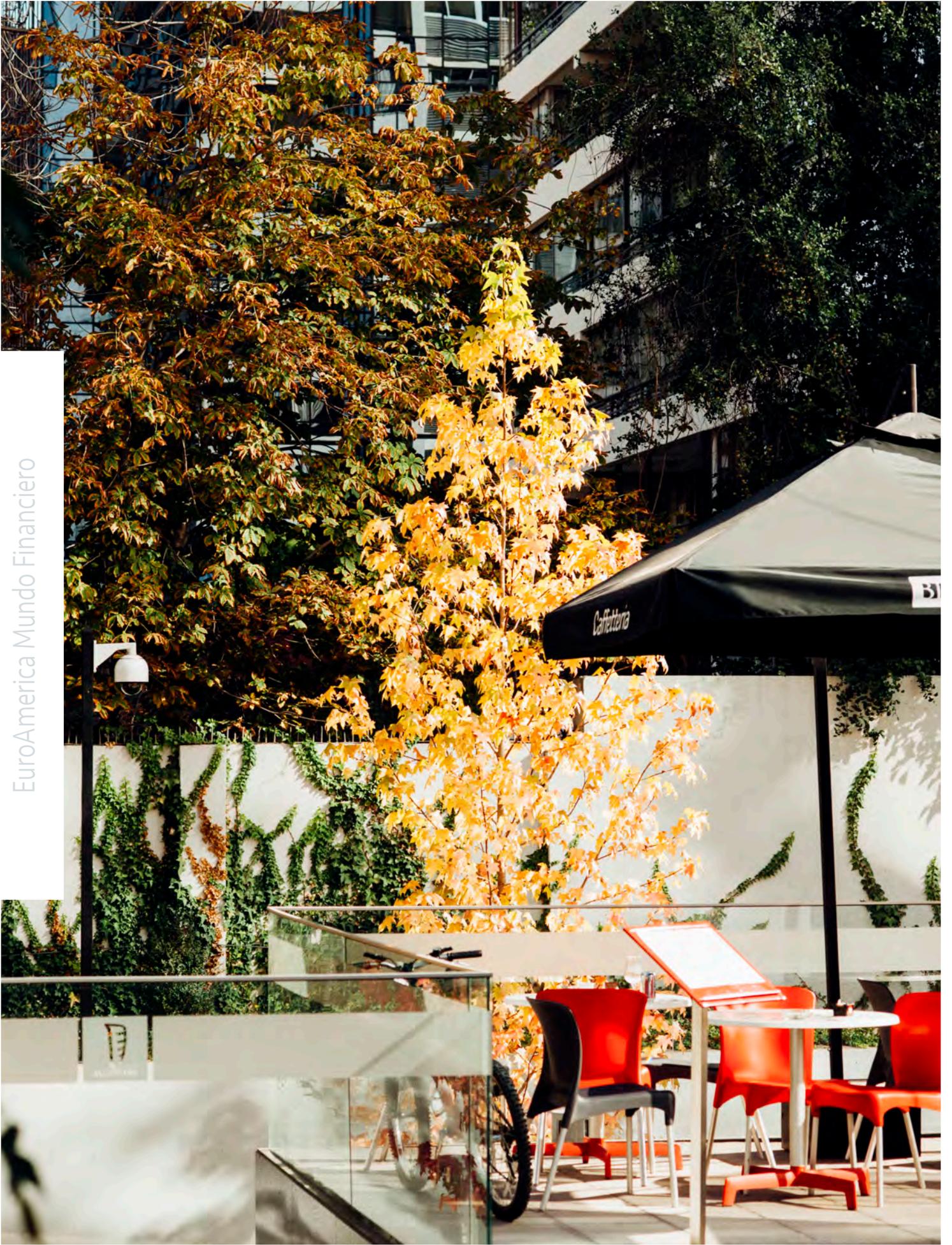
	Cambios en capital emitido			Cambios en otras reservas			Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas acumuladas)			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	325.382	2.252.399	-	2.252.399
Incremento (decremento) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re expresado</b>	<b>1.975.192</b>	-	-	<b>(48.175)</b>	<b>(48.175)</b>	<b>325.382</b>	<b>2.252.399</b>	-	<b>2.252.399</b>
Cambios en el patrimonio:									
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(383.099)	(383.099)	-	(383.099)
Dividendos efectivos declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final período actual al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.975.192</b>	-	-	<b>(48.175)</b>	<b>(48.175)</b>	<b>(57.717)</b>	<b>1.869.300</b>	-	<b>1.869.300</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Notas	2014	2013
		M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		8.655.560	6.777.368
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.455.207)	(3.642.966)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(416.882)	(1.650.181)
Impuestos a las ganancias pagadas		(351.658)	-
<b>Otros pagos por actividades de operación</b>		<b>(600.655)</b>	<b>(78.685)</b>
<b>Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de operación</b>		<b>1.831.158</b>	<b>1.405.536</b>
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.381)	(129.809)
Compras de activos intangibles		(57.166)	(30.038)
<b>Otras salidas de efectivo</b>		<b>(150.438)</b>	<b>(315.355)</b>
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>		<b>(208.985)</b>	<b>(475.202)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Pagos de préstamos		(428.056)	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	(814.557)
Otras (salidas) de efectivo		-	(22.790)
<b>Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(428.056)</b>	<b>(837.347)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.194.118	92.987
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.194.118	92.987
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		500.718	407.731
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>6</b>	<b>1.694.836</b>	<b>500.718</b>

EuroAmerica Mundo Financiero





EUROAMERICA  
SERVICIOS FINANCIEROS S.A.



EuroAmerica Mundo Financiero

EUROAMERICA  
SERVICIOS  
FINANCIEROS S.A.



## DIRECTORES

<b>Presidente</b>	Nicholas Davis Lecaros
<b>Directores</b>	Henry Comber Sigall Fernando Escrich Juleff

## ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Rodrigo Donoso Cruz
<b>Gerente Legal</b>	Claudia Olea Normandin
<b>Gerente Administración y Finanzas</b>	Sergio Mierzejewski Lafferte
<b>Gerente de Riesgo y Desarrollo</b>	Sebastián Moreno Vélez
<b>Gerente Comercial</b>	Sebastián Torres Domínguez
<b>Asesores Legales</b>	José Miguel Infante Lira Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.
<b>Audidores Externos</b>	KPMG Ltda.
<b>Clasificadores de Riesgo</b>	Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. ICR Clasificadora de Riesgo Ltda.
<b>Principales Bancos</b>	Banco Chile Banco Santander Banco Bice Banco Security Banco BCI
<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Servicios Financieros S.A.
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Apoquindo 3885, piso 18, Las Condes.
<b>RUT</b>	76.532.190-5
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7600



**EuroAmerica**  
mundo financiero

## UNA MIRADA HACIA EL FUTURO

Durante el año 2014 se reorganizó toda nuestra área de Factoring, con el fin de mejorar nuestros procesos y hacerlos más cómodos y eficientes. De esta forma, tanto el área comercial como operativa han sufrido modificaciones, resultando mucho más óptimo su funcionamiento, lo que se ve reflejado en el trato y la imagen que nuestros clientes reciben de nuestra parte.

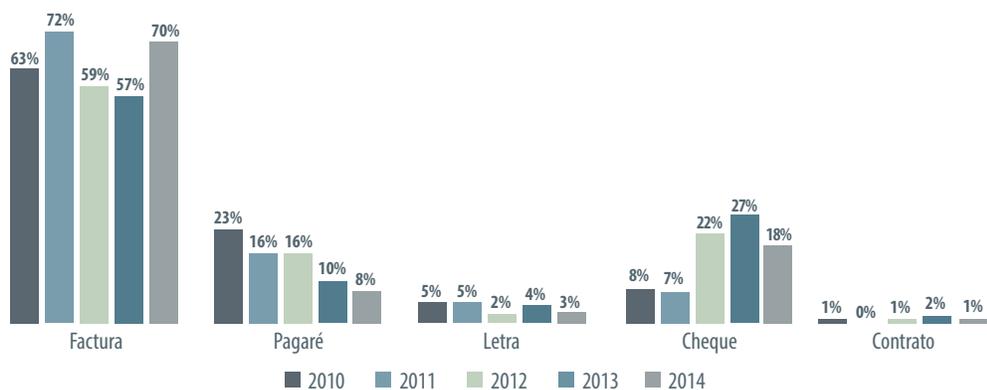
Este año destacó por dos focos de atención principales. En primer lugar, nos preparamos para comenzar a trabajar con volúmenes más grandes de los que hemos tratado hasta ahora. Todo ello con el objetivo, a largo plazo pero siempre presente, de que nuestra área de Factoring consiga multiplicar considerablemente su peso en el mercado dentro de los próximos años.

Para que esto sea posible, hemos centrado nuestros esfuerzos en lograr mejores y más eficientes mecanismos de automatización de procesos, lo que nos permite ahorrar tiempo que podemos dedicar a otros aspectos más relevantes. Así mismo, adquirimos un nuevo software que simplifica la labor administrativa y permite una mayor dedicación al cliente. Y, por supuesto, hemos rebajado nuestros niveles de riesgo.

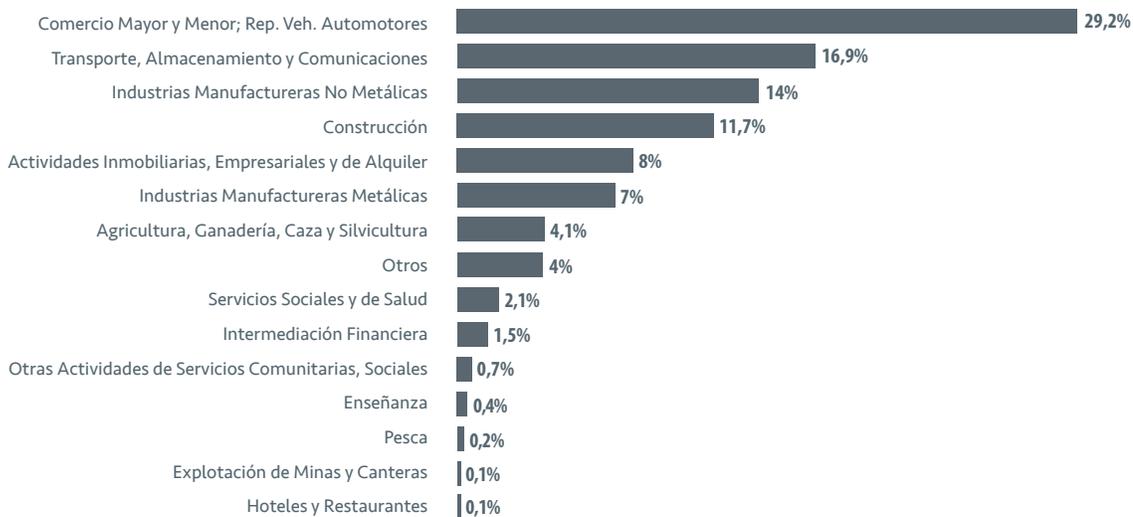
Y ha sido ese último punto nuestro segundo foco de atención. Durante 2014 nos hemos mantenido dentro de niveles de riesgo muy estrictos. Esto ha supuesto una gran labor por parte de nuestro equipo, que ha logrado mantener el riesgo estable sin que nuestras cifras sufrieran algún tipo de deterioro importante.

Respecto al Leasing, nuestra puesta en marcha durante el año pasado se realizó con pasos cortos y seguros, buscando nuestro lugar en el mercado y con el foco puesto en el largo plazo.

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR PRODUCTO (% SOBRE MONTO TOTAL)



DISTRIBUCIÓN DE COLOCACIONES POR SECTOR ECONÓMICO DE CLIENTES (% SOBRE MONTO TOTAL)







## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Señores Accionistas y Directores de EuroAmerica Servicios Financieros S.A.:

#### INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de EuroAmerica Servicios Financieros S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

#### RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

#### BASE PARA LA OPINIÓN CON SALVEDADEDES

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad incluye en sus estados financieros la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar determinada en base a pérdidas esperadas, por M\$1.781.379. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar sea reconocida sobre la base de pérdidas incurridas. Los efectos de dicha desviación no han sido cuantificados.

#### OPINIÓN CON SALVEDADEDES

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos sobre los estados financieros del año 2014 del asunto mencionado en el párrafo anterior "base para opinión con salvedades", los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EuroAmerica Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 6 de abril de 2015

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Activos	Notas	2014	2013
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y efectivo equivalente	6	1.370.642	809.138
Otros activos financieros, corrientes	7	-	500.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	29.591.974	25.687.004
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	445.413	27.947
Activos por impuestos corrientes	10	-	113.939
<b>Total activos corrientes</b>		<b>31.408.029</b>	<b>27.138.028</b>
Activos no corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	8	1.921.280	652.068
Otros activos no financieros, no corrientes	11	135.845	135.845
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	524.353	439.969
Activos intangibles distintos a plusvalía	13	30.269	21.188
Propiedades, planta y equipo	14	24.446	48.092
Activos por impuestos diferidos	15	650.897	471.946
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3.287.090</b>	<b>1.769.108</b>
<b>Total activos</b>		<b>34.695.119</b>	<b>28.907.136</b>

Pasivos y Patrimonio	Notas	2014	2013
		M\$	M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	16	20.910.509	17.713.332
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.798.185	2.802.669
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	86.267	1.915
Pasivos por impuestos corrientes	10	291.887	382.690
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	269.610	202.613
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>24.356.458</b>	<b>21.103.219</b>
Patrimonio:			
Capital emitido	19	5.005.757	5.005.757
Otras reservas	20	(2.095)	(2.535)
Ganancias acumuladas	21	5.334.999	2.800.695
<b>Total patrimonio</b>		<b>10.338.661</b>	<b>7.803.917</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>34.695.119</b>	<b>28.907.136</b>

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Estado de Resultados	Notas	2014	2013
		M\$	M\$
Ganancia:			
Ingresos de actividades ordinarias	23	6.809.648	6.954.429
Costo de ventas		(876.031)	(983.393)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>5.933.617</b>	<b>5.971.036</b>
Gasto de administración	24	(3.156.545)	(3.767.460)
Ingresos financieros	7	17.276	55.175
Participación en las ganancias de asociadas	12	83.945	100.510
Resultado por unidades de reajuste		76.135	16.796
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>2.954.428</b>	<b>2.376.057</b>
Gastos impuestos a las ganancias	15	(420.124)	(426.140)
<b>Ganancia</b>		<b>2.534.304</b>	<b>1.949.917</b>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		2.534.304	1.949.820
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		127	97
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia		2.534.304	1.949.917
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>2.534.304</b>	<b>1.949.917</b>
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.534.304	1.949.820
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras		127	97

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Cambios en otras reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Cambio en patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	5.005.757	-	(2.535)	(2.535)	2.800.695	7.803.641	276	7.803.917
Incrementos/(decremento) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio								
<b>Saldo inicial re expresado</b>	<b>5.005.757</b>	<b>-</b>	<b>(2.535)</b>	<b>(2.535)</b>	<b>2.800.695</b>	<b>7.803.641</b>	<b>276</b>	<b>7.803.917</b>
Cambios en el patrimonio:								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.534.304	2.534.177	127	2.534.304
Otros incrementos/(decrementos) en patrimonio	-	-	440	440	-	440	-	440
<b>Saldo final ejercicio al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5.005.757</b>	<b>-</b>	<b>(2.095)</b>	<b>(2.095)</b>	<b>5.334.999</b>	<b>10.338.258</b>	<b>403</b>	<b>10.338.661</b>

	Cambios en otras reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Cambio en patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	5.005.757	-	-	-	850.778	5.856.356	179	5.856.535
Incrementos/(decremento) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re expresado</b>	<b>5.005.757</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>850.778</b>	<b>5.856.356</b>	<b>179</b>	<b>5.856.535</b>
Cambios en el patrimonio:								
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.949.917	1.949.820	97	1.949.917
Otros incrementos/(decrementos) en patrimonio	-	-	(2.535)	(2.535)	-	(2.535)	-	(2.535)
<b>Saldo final ejercicio al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.005.757</b>	<b>-</b>	<b>(2.535)</b>	<b>(2.535)</b>	<b>2.800.695</b>	<b>7.803.641</b>	<b>276</b>	<b>7.803.917</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014	2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	217.901.868	295.882.976
Otros cobros por actividades de operación	844.215	478.180
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.832.843)	(3.562.183)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(217.083.471)	(294.476.203)
Impuestos a las ganancias/(pagados)	(434.130)	(199.972)
Otras salidas de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación</b>	<b>(1.604.361)</b>	<b>(1.877.202)</b>
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(138.380)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(36.981.733)	(70.072.807)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	36.988.040	70.391.441
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>6.307</b>	<b>180.254</b>
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14.235.327	13.497.070
Pagos de préstamos	(11.104.231)	(10.193.350)
Intereses pagados	(971.538)	(976.795)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación</b>	<b>2.159.558</b>	<b>2.326.925</b>
Incremento neto/(disminución) en el efectivo y efectivo equivalente, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	561.504	629.977
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	561.504	629.977
<b>Efectivo y efectivo equivalente al principio del período</b>	<b>809.138</b>	<b>179.161</b>
<b>Efectivo y efectivo equivalente al final del período</b>	<b>1.370.642</b>	<b>809.138</b>

EuroAmerica Mundo Financiero





EUROAMERICA  
CORREDORES DE BOLSA  
DE PRODUCTOS S.A.



EuroAmerica Mundo Financiero

EUROAMERICA  
CORREDORES  
DE BOLSA DE  
PRODUCTOS S.A.

## DIRECTORES

<b>Presidente</b>	Rodrigo Donoso Cruz
<b>Directores</b>	Claudia Olea Normandin Sebastián Moreno Vélez

## ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Claudia Olea Normandin
<b>Gerente Comercial</b>	Sebastián Larroucau Mellado
<b>Asesores Legales</b>	José Miguel Infante Lira Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.
<b>Auditores Externos</b>	KPMG Ltda.
<b>Principales Bancos</b>	Banco de Chile Banco Security
<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A.
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Apoquindo 3885, piso 18, Las Condes.
<b>RUT</b>	76.148.647-0
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7600



**EuroAmerica**  
mundo financiero

## CONSOLIDACIÓN DEL NEGOCIO

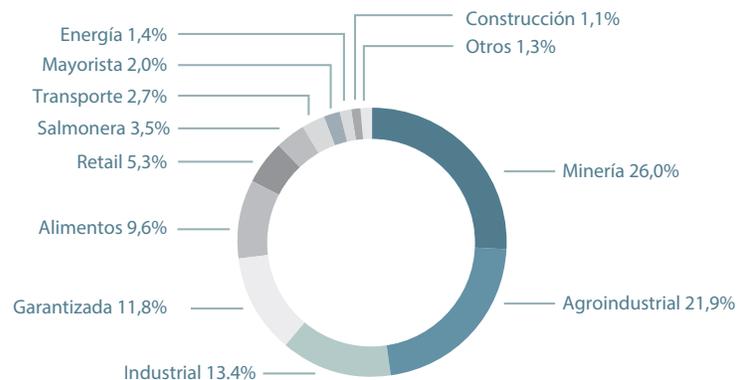
EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos nació en 2012 como filial de EuroAmerica Servicios Financieros S.A. y durante los 3 años de vida de esta empresa hemos conseguido situarnos en una buena posición dentro de este mercado. Además, no solo actuamos como intermediarios, sino que en 2013 pasamos a ser socios de la bolsa de productos, lo que nos convirtió también en compradores.

Durante el año 2014, nos hemos centrado en proporcionar el mejor servicio posible a nuestros clientes. Para ello, hemos trabajado diariamente en mantener, e incluso mejorar, nuestros estándares de calidad, tanto en asesoría como en negocio. De esta forma, nuestro público ha visto cubiertas sus necesidades de la manera más eficaz y cómoda posible.

Todo esto ha sido posible, en parte, a un cambio organizacional que ha afectado al directorio y a todo el organigrama de Bolsa de Productos. Este cambio ha permitido incorporar nuevas ideas y métodos, tanto a nivel interno como en la atención a los clientes.

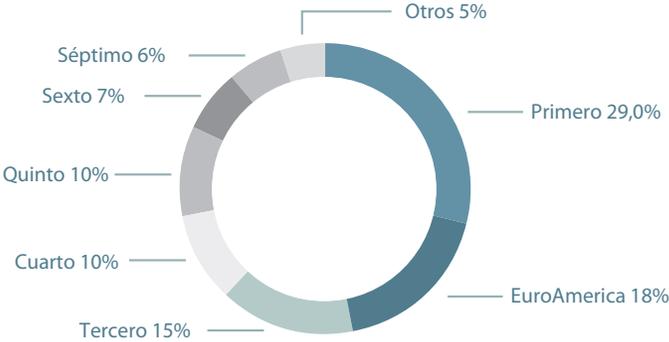
## COMPOSICIÓN DE CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO

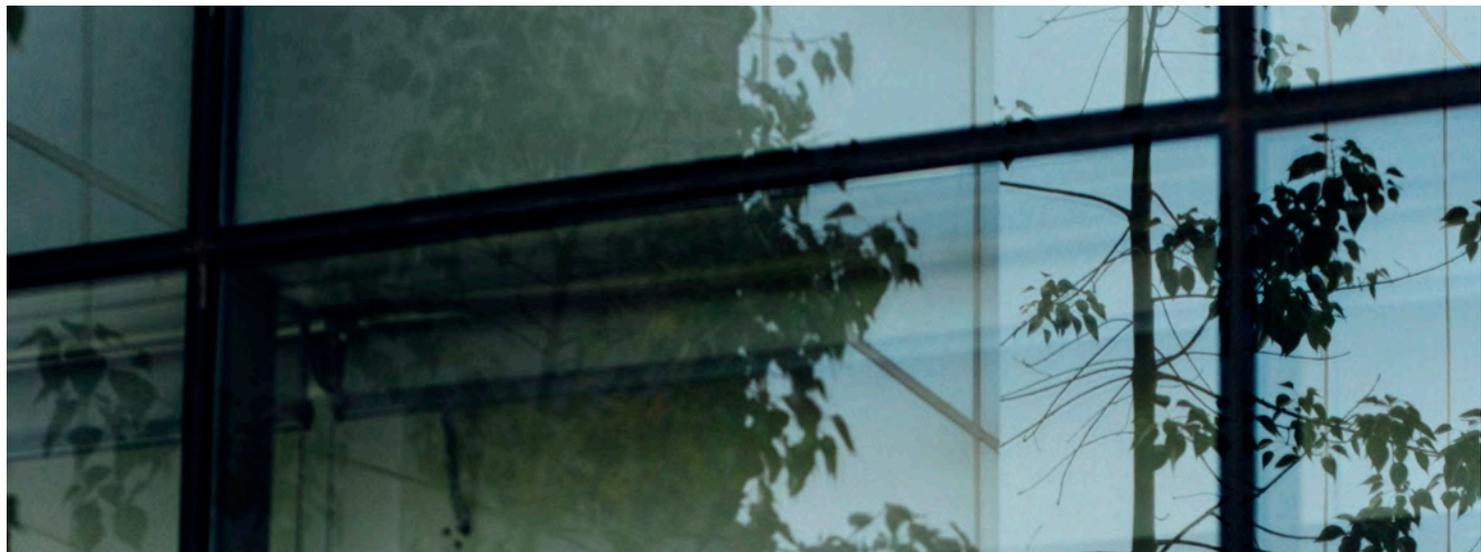
(% sobre monto total)



PARTICIPACIÓN DE MERCADO ENTRE LOS CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS

Fuente: Bolsa de Productos de Chile





EuroAmerica Mundo Financiero

ESTADOS  
FINANCIEROS  
CORREDORES  
DE BOLSA DE  
PRODUCTOS S.A.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Señores Accionistas y Directores de EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A.:

#### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

#### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de EuroAmerica Corredores de Bolsa de Producto S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros.

#### Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(a) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3(s) a los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A., y en nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin salvedades sobre tales estados financieros.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 26 de febrero de 2015

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Activos	Nota	2014	2013
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	723.672	347.701
Productos a costo amortizado-cartera propia disponible facturas	(14)	486.482	128.348
Deudores por intermediación	(13)	8.708	8.708
Impuestos por cobrar		13.322	2.613
Impuestos diferidos	(21)	2.851	1.059
Intangibles	(17)	46.822	33.705
Propiedades, planta y equipo	(18)	14	86
Otros activos		626	578
<b>Total activos</b>		<b>1.282.497</b>	<b>522.798</b>
		-	
Pasivos			
Acreedores por intermediación	(23)	232.909	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	(24)	18.219	11.183
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(15)	444.483	30.364
Otras cuentas por pagar		32.406	19.337
Provisiones	(25)	8.420	4.141
Impuestos por pagar		21.567	17.687
<b>Total pasivos</b>		<b>758.004</b>	<b>82.712</b>
Patrimonio			
Capital	(28)	378.000	378.000
Reservas	(28)	-	-
Resultados acumulados	(28)	62.526	(38.451)
Resultado del ejercicio	(28)	83.967	100.537
Total patrimonio		524.493	440.086
Total pasivos y patrimonio		1.282.497	522.798

# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Estado de Resultados	Nota	2014	2013
		M\$	M\$
Resultado por intermediación:			
Comisiones por operaciones bursátiles		150.422	195.222
Gastos por comisiones y servicios		(48.407)	(24.271)
Otras comisiones		195.705	76.661
Total resultado por intermediación	(26)	297.720	247.612
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable		-	3.019
Total resultado por instrumentos financieros		-	3.019
Gastos de administración y comercialización:			
Remuneraciones y gastos de personal		(116.661)	(81.444)
Otros gastos de administración		(81.656)	(45.589)
Total gastos de administración y comercialización		(198.317)	(127.033)
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia de cambio	(6)	754	27
Otros gastos		(415)	-
Total otros resultados		339	27
Resultado antes de impuesto a la renta		99.742	123.625
Impuesto a la renta	(21)	(15.775)	(23.088)
Utilidad del ejercicio		83.967	100.537
Utilidad del ejercicio		83.967	100.537
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio		-	-
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio		83.967	100.537

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Reservas							Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, plantas y equipos	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	378.000	-	-	-	(38.451)	100.537	-	440.086
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos/(gastos) registrados con abono/(carga) a patrimonio	378.000	-	-	-	(38.451)	100.537	-	440.086
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	83.967	-	83.967
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	100.537	(100.537)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	440	-	-	440
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>378.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.526</b>	<b>83.967</b>	<b>-</b>	<b>524.493</b>

	Reservas							Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, plantas y equipos	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	318.000	-	-	-	(10.947)	(27.504)	-	279.549
Aumento de capital	60.000	-	-	-	-	-	-	60.000
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos/(gastos) registrados con abono/(carga) a patrimonio	378.000	-	-	-	(10.947)	(27.504)	-	339.549
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	100.537	-	100.537
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	(27.504)	27.504	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>378.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(38.451)</b>	<b>100.537</b>	<b>-</b>	<b>440.086</b>

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

<b>Flujo neto total del ejercicio</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Comisiones (pagadas)/recaudadas por intermediación de productos	(1.509.799)	(269.267)
Ingreso neto por cuenta de clientes	2.711.056	385.519
Gastos de administración y comercialización pagados	(185.286)	(104.073)
Otros ingresos netos por actividades de la operación	-	921
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.015.971	13.100
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	(640.000)	(94.840)
Aumentos de capital	-	60.000
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(640.000)	(34.840)
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Ingreso neto por instrumentos financieros a valor razonable del mercado de valores	-	3.019
Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	(34)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	2.985
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	375.971	(18.755)
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente:		
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	347.701	366.456
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	723.672	347.701





