

# MEMORIA ANUAL 2015



**EuroAmerica**  
mundo financiero

# CONTENIDO



EuroAmerica  
mundo financiero



04	CARTA DEL PRESIDENTE
06	NUESTRA HISTORIA
10	NUESTRAS SUCURSALES
13	EUROAMERICA S.A.
18	GERENCIA DE PERSONAS
21	TECNOLOGÍA Y PROCESOS
23	MARKETING
25	ESTUDIOS
27	EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.
50	EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.
66	EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
84	EUROAMERICA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
96	EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA PRODUCTOS S.A.



# CARTA DEL PRESIDENTE



EuroAmerica se encuentra comprometida, en todos sus estamentos, con el crecimiento y con el desarrollo del mercado financiero en Chile.



## Señores accionistas, clientes y colaboradores



EuroAmerica  
mundo financiero

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los resultados financieros de nuestra compañía para el período enero-diciembre de 2015.

La volatilidad de los mercados y los factores económicos internos y externos se han dejado sentir con fuerza en nuestra economía con un crecimiento de sólo un 2,1%. Se suma a lo anterior la crisis de confianza que se ha instalado en todos los ámbitos del quehacer nacional e internacional lo que configura un panorama aún más difícil para la definición de las reformas planteadas por el gobierno y la legislatura.

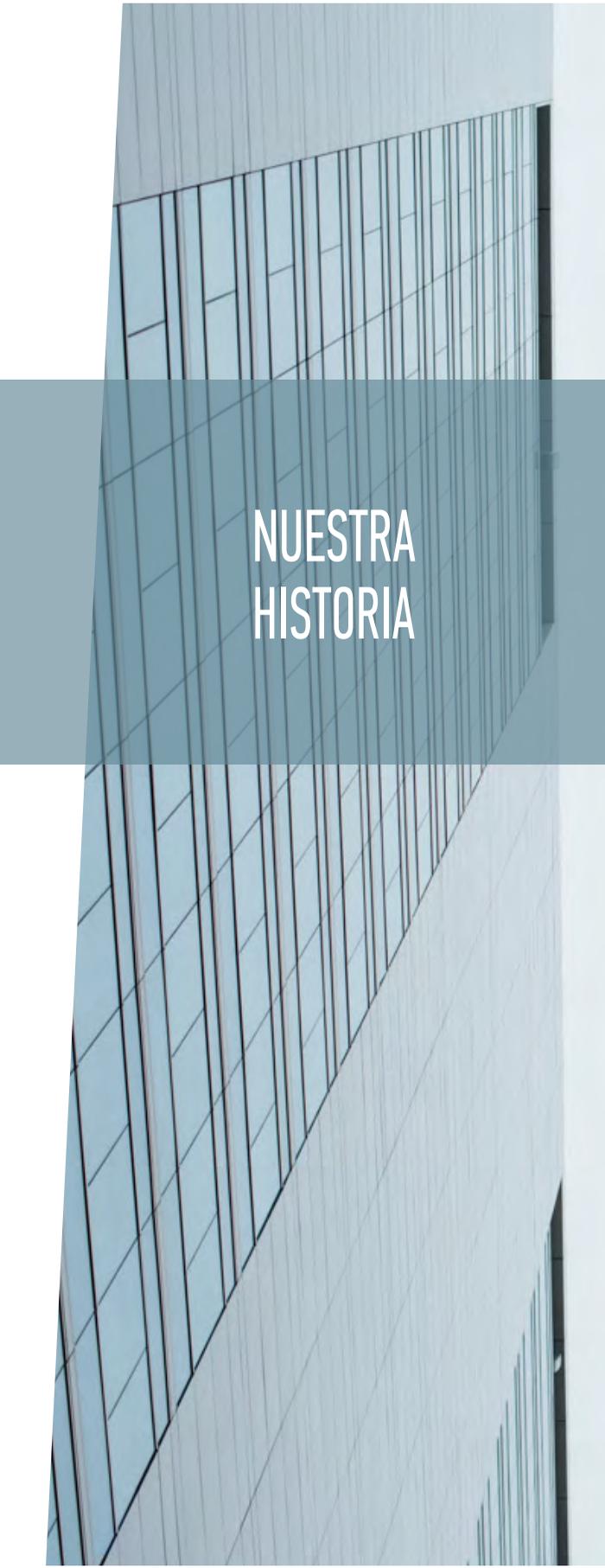
Todo lo anterior contribuye a establecer un medioambiente social, económico y político de incertidumbre, donde cabe esperar una caída en la inversión privada y, consecuentemente, un impacto en la capacidad de crecimiento futuro. No obstante lo anterior nuestras compañías mantuvieron su ímpetu de crecimiento consolidado el año 2015.

EuroAmerica se encuentra comprometida, en todos sus estamentos, con el crecimiento y con el desarrollo del mercado financiero en Chile. Esto se logra enfrentando los desafíos con profesionalismo, integridad, trabajo en equipo y ejecutando la estrategia de desarrollo, de manera prudente a la vez que aprovechando las oportunidades del mercado para nuestra organización.

Por último quisiera agradecer a nuestro personal por su inteligente dedicación; a nuestros clientes por la oportunidad que nos dan de satisfacer sus necesidades de inversiones, ahorro, protección y financiamiento, además de nuestros proveedores que nos dan la posibilidad de continuar construyendo valor de largo plazo.

Atentamente,

Nicholas Davis Lecaros  
Presidente



**NUESTRA  
HISTORIA**



**2015**

## 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.



**EuroAmerica**  
mundo financiero



## NUESTRA HISTORIA



EuroAmerica cumplió 115 años de vida. El año 2015 consolidamos el crecimiento de nuestro patrimonio administrado, superando el 10% de participación en patrimonio administrado de Fondos Mutuos en administradoras no bancarias.



## 2011

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.

## 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.

## 2015

Este año EuroAmerica cumplió 115 años. Y este 2015 estuvo marcado por dificultades y modificaciones normativas, lo que no impidió que trabajáramos en la actualización de nuestra cartera de productos, con el fin de entregar un mejor servicio. El año 2015 consolidamos el crecimiento de nuestro patrimonio administrado, superando el 10% de participación en patrimonio administrado de Fondos Mutuos en administradoras no bancarias. Esto se produce por el reconocimiento de nuestros clientes y del mercado a través de premios y su fidelidad, para lo cual hemos respondido entregando un mejor servicio y nuevas herramientas de inversión como el Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Latam Local Currency Debt y los Fondos de Inversión EuroAmerica Investments Gestión Patrimonial C, EuroAmerica Investments Deuda Global, EuroAmerica Investments Renta Variable Global y EuroAmerica Investments Ahorro Dinámico.

En el mercado de seguros de vida, lanzamos Todo Educación, el cual está pensado en proteger a la familia ante eventos inesperados, siendo como objetivo el ahorro para la educación de los hijos ante cualquier imprevisto. Y se relanzó "Renta Dependencia", un hito en los seguros de dependencia en Chile, mejorando las condiciones y siendo incorporado a la oferta de soluciones corporativas.



**EuroAmerica**  
mundo financiero

115 años de  
experiencia

Centros de  
atención a  
clientes de Arica  
a Punta Arenas

USD 2.850 millones  
de activos bajo  
administración





Más de 500.000  
clientes entre  
personas y empresas

Más de 900  
colaboradores de  
excelencia





EUROAMERICA S.A.



EUROAMERICA S.A.



EuroAmerica  
mundo financiero

## 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 Eisendecher 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>Inversiones</b>	Juan de Dios Vergara Montes
<b>Inmobiliaria</b>	Arturo Roa Bernard

## 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.



## CANALES DE ATENCIÓN A CLIENTES

En EuroAmerica buscamos 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 la calidad del primer día.

Para cumplir con esta promesa, ponemos al alcance de las personas numerosos medios 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 centros de atención a lo largo del país, estamos siempre dispuestos a brindar la ayuda y el buen consejo que nuestros clientes, presentes, pasados y futuros, necesiten.

El año 2015 fue un año de cambios internos, enfocados en mejorar el servicio entregado: se implementó una nueva plataforma de atención y gestión de clientes llamada CRM, la cual integra las diversas atenciones de un cliente mediante los distintos canales de atención, permitiendo consolidar y entender más las necesidades generales que nuestros clientes presentan. También se trabajó en actualizar el formato de los formularios físicos, utilizados por los clientes en diversas situaciones según sus requerimientos.

Se implementó un nuevo canal de contacto, un Chat privado, enfocado en asistir a nuestros clientes en campañas online específicas, tales como designación de beneficiarios, inscripción de participes, incorporación a seguros de vida y salud.

Asimismo, en nuestra permanente preocupación por atender las consultas y requerimientos de nuestros clientes, se mantuvo la campaña de devolución de llamados (Call Back) realizados fuera de nuestro horario de atención.

Con respecto a las gestiones de servicio al cliente para el año 2015, nuestra línea de atención 600 582 3000, obtuvo un total de 74.341 llamados contestados.

Dentro de las gestiones realizadas por nuestros ejecutivos de atención clientes a nivel país, se efectuaron más de 36.000 gestiones en el año, ya sea solicitadas directamente por nuestros clientes a lo largo de todas nuestras sucursales, como también aquellas solicitudes canalizadas a través de nuestros ejecutivos comerciales.

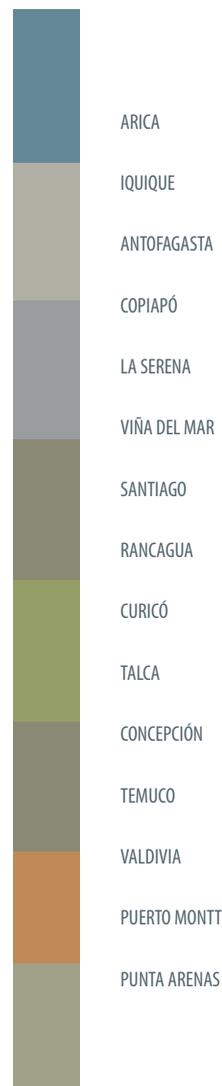
Mediante nuestra página web, se recibieron 6.776 solicitudes, siendo nuestros principales usuarios asegurados de Seguros Colectivos e Individuales.

Dentro del trabajo realizado durante el 2015 podemos mencionar los siguientes proyectos, enfocados en mejorar la atención online:

- Nuevas funcionalidades en el sitio privado de clientes.
- Se elabora un sitio para pensionados que consolida información tales como certificados, formularios y preguntas frecuentes.
- Se moderniza sitio de clientes.

Como es habitual dentro de nuestros objetivos, 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.

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.



 [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 ética empresarial íntegra y una especial cultura corporativa humana.

Es por ello que nos aseguramos de que la Organización cuente con las personas que posean las competencias necesarias para cumplir con sus desafíos actuales y futuros, y con una mentalidad centrada en el cliente y sus necesidades, con propuestas innovadoras que entreguen valor agregado de acuerdo a los diferentes segmentos.

La Gestión de la Gerencia de Personas se sustenta en tres pilares fundamentales: Talento, Cultura y Clima. En base a ellos construimos un grato ambiente para trabajar y a la vez velamos 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

Consecuente con nuestra política de movilidad dentro de la organización, continuamos enfocándonos en el desarrollo de nuestros colaboradores a través de la movilidad dentro de la empresa como resultado de concursos internos. Durante el 2015 se realizaron 15 concursos internos de los cuales el 53% tuvo resultado positivos, siendo los cargos correspondientes asignados a colaboradores de la empresa.

En cuanto a la gestión de selección, se disminuyeron los tiempos de reclutamiento y selección, al mismo tiempo que se revisaron y actualizaron los procedimientos, diferenciándolos para las Áreas Administrativas o Comerciales, como también para las Prácticas Profesionales y Concursos Internos.

Cada uno de nuestros procesos de selección se fundamenta en competencias específicas y transversales a toda la Organización, con el objetivo de conformar equipos eficientes que logren las metas estratégicas planteadas dentro del marco de la cultura corporativa.

#### Capacitación y Desarrollo

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

Para ello contamos con alianzas con destacadas instituciones de educación superior como las Universidades Católica de Chile, U de Chile, Los Andes, entre otras, así como también en formación más técnica con la Escuela de Seguros, Icare, Instituto Guillermo Subercaseaux, entre otros.

Tal como cada año, el 2015 se reforzó el tema del Liderazgo para jefaturas a través de un programa impartido por la U. de los Andes, diseñado especialmente para EuroAmerica, lo cual se complementó con programas de la Pontificia Universidad Católica.

Durante el año 2015 se capacitó a más del 50% de las personas con cargos administrativos con un total de horas de 12.884.

A lo anterior se suma la Inducción Presencial para todas las personas que se integran a la empresa.

### **Compensaciones**

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.

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 2015 alcanzó al 41% de los colaboradores con modalidad de contrato de renta fija.

## **CULTURA**

### **Reconocimientos**

El año 2015 la Gerencia de Personas llevó a cabo la quinta versión del Premio al “Espíritu EuroAmerica”, el reconocimiento a quien mejor representa nuestra Visión de Cultura. Los candidatos son propuestos por los propios colaboradores, quienes destacan en cada uno de ellos la Excelencia Profesional, el Espíritu Positivo, el Trabajo en Equipo y el Compromiso con la Tradición, los Clientes y la Innovación, pilares que conforman la Visión de Cultura.

A todo lo anterior, se suman los reconocimientos por Antigüedad, por Desempeño y por Cumplimiento de metas, los que se realizan en distintas instancias y/o actividades.

### **Calidad de Vida**

Contribuir al bienestar y la calidad de vida de los colaboradores de EuroAmerica es un objetivo primordial para nosotros. Es por ello que durante el 2015 continuamos con los ciclos de Gimnasia de Pausa como una manera de contribuir a la salud laboral de nuestros trabajadores.

Asimismo, y respondiendo a la necesidad de equilibrar de mejor manera la vida profesional con la familia e intereses personales, se implementó el Beneficio Horario Flexible, reconociendo también una tendencia laboral a la que progresivamente se están adhiriendo las empresas chilenas. Éste consiste en optar por adelantar o retrasar su horario de ingreso y salida en media hora, respecto a la jornada laboral vigente.

Adicionalmente se realizaron Ferias de Salud y Beneficios, con el objetivo de difundir la amplia oferta de convenios y acercarlos a los beneficios que EuroAmerica pone a su disposición en forma permanente.

Del mismo modo, se llevaron a cabo Operativos para el Cuidado de la piel, Talleres de Alimentación Saludable y entrega de nuevos elementos ergonómicos.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Ser responsables socialmente es un pilar fundamental de nuestra labor

diaria en EuroAmerica. Desde hace 10 años estamos comprometidos con la tercera edad, manteniendo nuestro Plan de Responsabilidad Social Empresarial con la Fundación Las Rosas. Dicho compromiso no sólo abarca el apoyo económico hacia la fundación, sino que también se materializa apadrinando al hogar Nuestra Señora de Guadalupe, el que acoge a más de 140 abuelitos, acompañándolos mensualmente durante toda una tarde.

A lo anterior se suma la realización de Campañas específicas de acuerdo a las necesidades que tengan los abuelos que viven en el hogar, para de esta forma contribuir en el mejoramiento de su calidad de vida.

## **CLIMA**

### **Clima Organizacional**

Como ha sido una constante en EuroAmerica, con el apoyo de una consultora externa, cada año se realiza una encuesta con el objetivo de conocer la percepción global de las personas sobre su ambiente organizacional. En la encuesta aplicada en el año 2015 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 79%, representando un importante avance en relación al año anterior, aumentando en siete puntos porcentuales.

Los resultados nos permiten elaborar nuestro “Plan de Acción de Clima”, basado en las dimensiones medidas en la encuesta. Durante el año 2015 se potenciaron principalmente el reconocimiento, el desarrollo y la comunicación, para lo cual se implementaron acciones dirigidas a su mejora continua.

Es por ello que durante el 2015 se impartieron Talleres internos sobre Liderazgo, Clima y Felicidad a jefes y supervisores. En dichos talleres se trataron temas tales como el rol del líder como gestor de felicidad, trabajo en equipo, confianza y espíritu positivo.

Adicionalmente, se llevaron a cabo reuniones para trabajar planes de acción específicos por área, se realizaron desayunos con el Gerente General de EuroAmerica y se instauraron los Café con el Jefe para compartir en nuestro Centro de Negocios.

También se colocaron Buzones en las oficinas de Santiago, con el propósito de mantener un feedback permanente de opiniones, consultas y sugerencias con los colaboradores de EuroAmerica.

Finalmente destacan en este punto las actividades de área durante los últimos meses del año, instancias recreativas donde los colaboradores participan de diversas actividades de trabajo en equipo, orientadas a mejorar las comunicaciones y a reforzar de un modo lúdico el trabajo colaborativo, la coordinación y el liderazgo.



## Dotación colaboradores EuroAmerica



 56,9% mujeres



 23 extranjeros

## DOTACIÓN

A diciembre de 2015, la dotación de EuroAmerica estaba conformada por 924 colaboradores, 56,9% de los cuales son mujeres. Asimismo, la organización cuenta con la participación de 23 colaboradores extranjeros. De esta forma, asumimos y promovemos la diversidad dentro de nuestra dotación, asegurando absoluta igualdad de género.

## VARIACIÓN DOTACIÓN EUROAMERICA

Empresa	Diciembre 2014	Diciembre 2015
Asesorías y Valores EuroAmerica Limitada	6	6
EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.	38	41
EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.	106	95
EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A.	2	2
EuroAmerica Inversiones S.A.	70	56
EuroAmerica S.A.	61	57
EuroAmerica Servicios Financieros S.A.	50	46
EuroAmerica Seguros de Vida S.A.	666	620
Administración y Proyectos EuroAmerica S.A.	9	1
	<b>1.008</b>	<b>924</b>



## TECNOLOGÍA Y PROCESOS

Durante el año 2015 la gerencia trabajó sobre tres pilares fundamentalmente: Modernización de los canales comerciales (Clientes y Ejecutivos), implementación de nuevos negocios y funciones transaccionales y mejora en los procesos de gestión y Seguridad de la Información.

En primer lugar podemos mencionar los lanzamientos del nuevo sitio privado de clientes Mundo Financiero y el sitio de ejecutivos Planex, que apuntan, por una parte, a mejorar el diseño gráfico y usabilidad de estas aplicaciones, lo que implicó hacer un trabajo conjunto con la Gerencia de Productos y Comercial; y por otra parte asegurar un óptimo rendimiento y estabilidad de estas plataformas, lo que significó hacer una actualización y migración de las plataformas bases que la soportan y habilitar la alta disponibilidad y contingencias de las mismas.

En segundo lugar destaca la implementación del nuevo CRM para la unidad de Servicio al Cliente, que nos permite gestionar de manera óptima las consultas y problemas de nuestros clientes, midiendo la tasa de respuesta y niveles de servicio.

En relación a nuevas funcionalidades y transacciones para clientes finales, implementamos la integración con un servicio de recomendación de Fondos Mutuos, lo que implicó adquirir e implementar tecnología para soportar transacciones masivas. En adición destacan dos funciones se incorporaron en el sitio de clientes: aportes y rescates de Fondos Mutuos para clientes de la Corredora de Bolsa y la posibilidad de que los clientes de Seguros de Vida y de la Administradora General de Fondos puedan ahorrar su reembolso de salud en Fondos Mutuos.

En la Gerencia de Préstamos, el foco estuvo puesto en la eficiencia operacional, donde destacan cuatro iniciativas que nos ayudaron a mejorar los tiempos de validación de operaciones y calidad de los controles internos: recaudación y cuadratura Online, Workflow Bolsa de Productos, Factura electrónica y Control de giro de operaciones.

Otro hito relevante fue la liberación de dos aplicaciones móviles para iPhone y Android, que corresponden a mercados en línea, aplicación con los principales indicadores bursátiles, y acceso al sitio privado de clientes, donde estos pueden consultar el estado de sus productos. Lo anterior nos permite alcanzar los nuevos estándares y exigencias del mercado actual.

En el ámbito de la gestión de la información, se generaron alrededor de 10 nuevas vistas para clientes a través de su sitio privado y se elaboró un nuevo modelo de control sobre el proceso de envío de cartolas mensuales, aprovechando el trabajo realizado en el área de Business Intelligence. Ambas iniciativas nos permitieron mejorar el nivel de satisfacción de los clientes en relación a la calidad y disponibilidad de la información en nuestro sitio web, pasando de un 65% el 2014 a un 81% el 2015.



En relación a la seguridad de la información en abril de este año se establece un comité de seguridad corporativa con el objetivo de estructurar un gobierno al más alto nivel. En esta instancia se dieron a conocer los niveles de exposición a los que se enfrenta EuroAmerica y se acordaron implementar planes de acción que nos permitieran renovar la plataforma de seguridad con la incorporación de nuevo hardware y rediseñar las zonas de seguridad, obteniendo mejor rendimiento y disponibilidad. En particular, se implementó un Firewall de red, un nuevo filtro de contenido, un sistema de gestión de Identidad y se ejecutaron tres Ethical Hacking sobre los principales portales con acceso Web.

Otro hito relevante fue la licitación de la plataforma de telecomunicaciones de la compañía, que incluyó los enlaces de todas las locaciones (Santiago y regiones), los accesos a Internet, la telefonía fija y la telefonía celular. Las negociaciones, permitieron reducir en un 25% la facturación por estos conceptos, incorporando nuevos servicios y mejorando otros, como es el aumento al doble de todas las capacidades de red de regiones y los enlaces Internet.

Por último mencionar que a inicios de 2015 se cambió el modelo de atención de la Mesa de Ayuda, incorporando nueva tecnología y procesos. Lo anterior nos ha significado, a fines de este año, un 94% de efectividad en la respuesta a las llamadas, con sólo un 6% de llamadas abandonadas. La incorporación de este modelo implicó un cambio cultural en la organización, el cual ha sido bien recibido por los colaboradores.

## PRODUCTOS

Durante el año 2015, continuamos con la convicción de mejorar nuestros productos existentes, permitiendo cumplir con el compromiso de entregar soluciones efectivas a nuestros clientes, que puedan satisfacer sus expectativas y necesidades. Prueba de esto, fue el relanzamiento del seguro Renta Dependencia, el cual se mantiene como el único seguro en nuestro país que cuenta con este tipo de protección, ya que se enfoca en mejorar la calidad de vida de quienes se encuentran en estado de dependencia.

Los cuidados necesarios para estos casos, tienen costos importantes que crecen con el paso del tiempo, por lo tanto se necesita la ayuda de la familia y profesionales adecuados que se dediquen a brindar estos cuidados. Dado esto, Renta Dependencia entrega una renta mensual por el periodo contratado, que ayuda a cubrir estos gastos extras.

Siguiendo con las mejoras en nuestros productos, se destaca el nuevo seguro Todo Educación, el cual es un seguro con ahorro, pensado en proteger a la familia frente a eventos inesperados, además de ser un eficiente mecanismo de ahorro para la educación de los hijos.

Con estas mejoras y nuevos productos queremos entregar a nuestros clientes soluciones integrales que se suman a nuestras soluciones de APV, seguros para la mujer, ahorro y protección.

También durante el año 2015 se realizó un trabajo constante en mejorar el estándar de servicio al cliente, incorporando nueva tecnología de gestión e integrando plataformas de atención con nuestros ejecutivos comerciales. Todas estas acciones y nuevas

funcionalidades buscan fortalecer nuestro compromiso de innovación y mejorar en el servicio que entregamos cada día.

En el ámbito de soluciones para empresas, seguros colectivos se mantiene en los primeros lugares del mercado, entregando soluciones a la medida de cada empresa y un servicio que nos caracteriza, buscando satisfacer las necesidades de nuestros clientes empresas y sus trabajadores.

Finalmente, queremos que nuestros productos sean el medio por el cual nuestros ejecutivos comerciales y colaboradores en general puedan plasmar "EuroAmerica, un buen consejo siempre"

## MARKETING

Durante 2015, el desafío fue continuar trabajando la comunicación de manera específica y completa, manteniendo nuestras premisas de claridad y sencillez. Con contenidos actualizados y atingentes a las necesidades de nuestros clientes, continuamos trabajando en nuestros blogs, explicando diferentes aspectos técnicos de nuestros productos, complementados con artículos del día a día, los que 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.

Hemos seguido trabajando en nuestra campaña corporativa "Un buen consejo, siempre". Es por esto que además de la presencia en medios de comunicación masiva y redes sociales a lo largo de todo el año, 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 "Política y Economía: Nuevos Desafíos en la Región" desarrollado en el Centro de Eventos CentroParque. Un crítico análisis al rol de la política, junto con proyecciones macroeconómicas para América Latina, marcaron el evento, que ya es tradición en la compañía. Este año reunió a más de 600 clientes, ejecutivos y directores de la industria financiera.

José Miguel Insulza, presidente de Chile Transparente, inició la cita con su visión sobre la política. Posteriormente, José De Gregorio, economista, profesor e investigador del Peterson Institute for International Economics; se refirió a los retos económicos en el nuevo escenario global. Federico Sturzenegger, actual presidente del Banco Central de Argentina, expuso los cambios que se avecinan en ese país de cara al nuevo gobierno.

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 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, además de campañas y activaciones, siempre pensando en nuestros clientes, hemos mantenido nuestro liderazgo en Twitter (@mundofinanciero) entre empresas financieras no bancarias, con cerca de 17 mil seguidores, y hemos incrementado nuestro número de seguidores en Facebook (/euroamerica) superando los 23 mil.



Comunicación  
simple y clara

Cerca de 17 mil  
seguidores en Twitter  
@MundoFinanciero

Más de 23 mil fans  
en Facebook

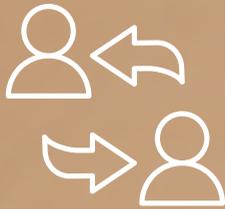


## GESTIÓN OPERACIONAL

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 la estrategia de excelencia en el servicio a clientes, durante 2015 incorporamos nuevos prestadores a nuestra red de convenios e innovamos en la forma de entrega de los beneficios dentales de nuestros asegurados, para lo cual hicimos distintos procesos de negociaciones con proveedores dentales y farmacéuticos que redundarán en mejores servicios, y ventajas para todos los asegurados de EuroAmerica.

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 2016, 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 tiene como principal característica la independencia y como pilares fundamentales la veracidad y transversalidad. Nuestro foco se sitúa en la generación de información a nivel económico y de mercado en base a fundamentales y alineados a una filosofía con horizonte de inversión a largo plazo, según el perfil de riesgo de cada inversionista.

Las revisiones permanentes, que buscan la maximización de rentabilidad y/o la reducción de los niveles de riesgo de nuestros clientes a través de informes, análisis y recomendación de carteras de inversión y valoración de empresas, nos ha permitido estar entre los research locales con mejor rentabilidad de los últimos años en forma persistente.

Proveemos reportes de firmas de transacción bursátil local, además de una cobertura acabada de las variables económicas, su impacto en los activos de renta fija, en la paridad cambiaria y en los mercados financieros. Analizando un amplio set de información para identificar los aspectos que afectan las decisiones de inversión, mantenemos 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.

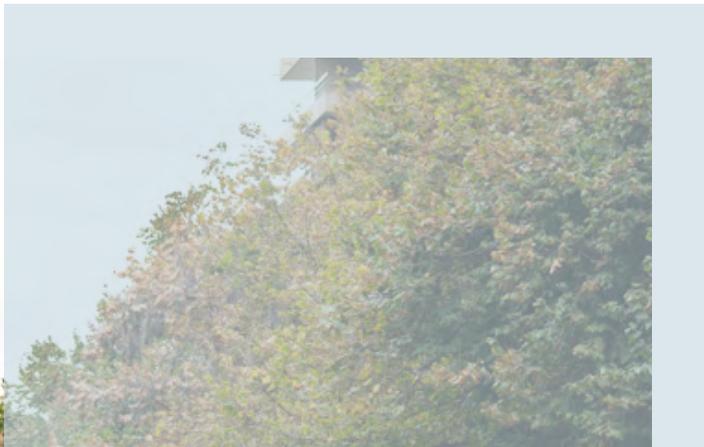




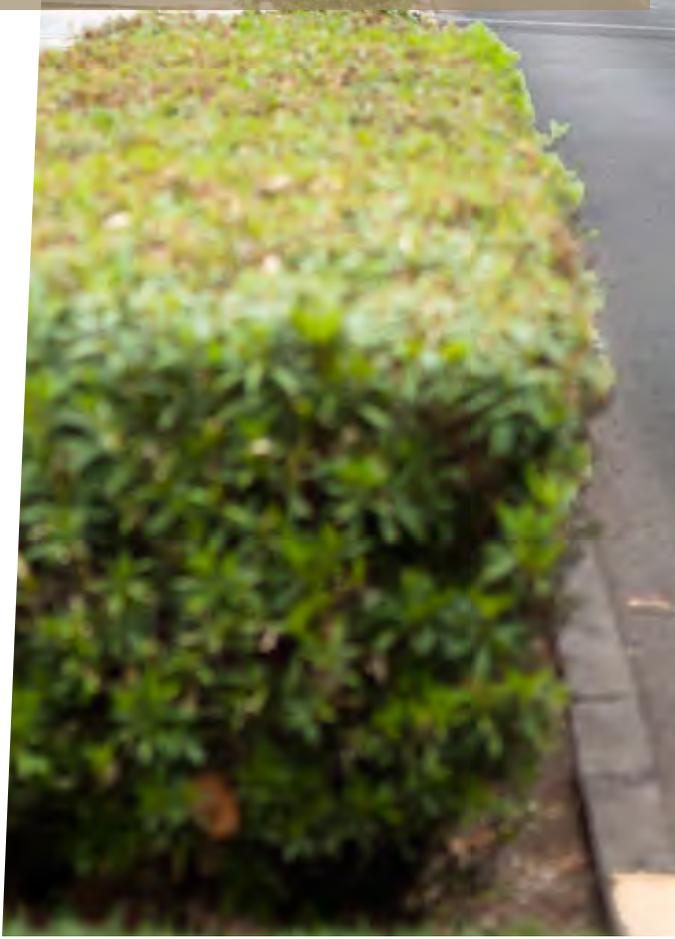
EuroAmerica  
mundo financiero



EUROAMERICA  
SEGUROS DE  
VIDA S.A.



EUROAMERICA  
SEGUROS DE  
VIDA S.A.



EuroAmerica  
mundo financiero

## 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 Actuario</b>	Arturo Wilkens Reinking
<b>Gerente de Operaciones</b>	Rodrigo Ramírez Caviedes
<b>Gerente de Productos y Servicio al Cliente</b>	Jenny Teppa Pacheco
<b>Gerente Comercial Colectivos</b>	Camilo Cortés Duhart
<b>Gerente Comercial Individuales</b>	Diego Tirado Luchsinger

<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

<b>Clasificadores de Riesgo</b>	Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. AA- ICR Clasificadora de Riesgo Ltda. AA-
---------------------------------	--

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

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

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

## Mayores Accionistas

Razón Social	Rut	Nº Acciones	%
EuroAmerica S.A.	78.793.450-1	24.898.306	99,99%
Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda.	76.108.401-1	1.694	0,01%
<b>Total</b>		<b>24.900.000</b>	<b>100,00%</b>

ANTECEDENTES  
CONSTITUTIVOS DE  
LA SOCIEDAD



EuroAmerica  
mundo financiero

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.



El cliente es  
nuestro foco

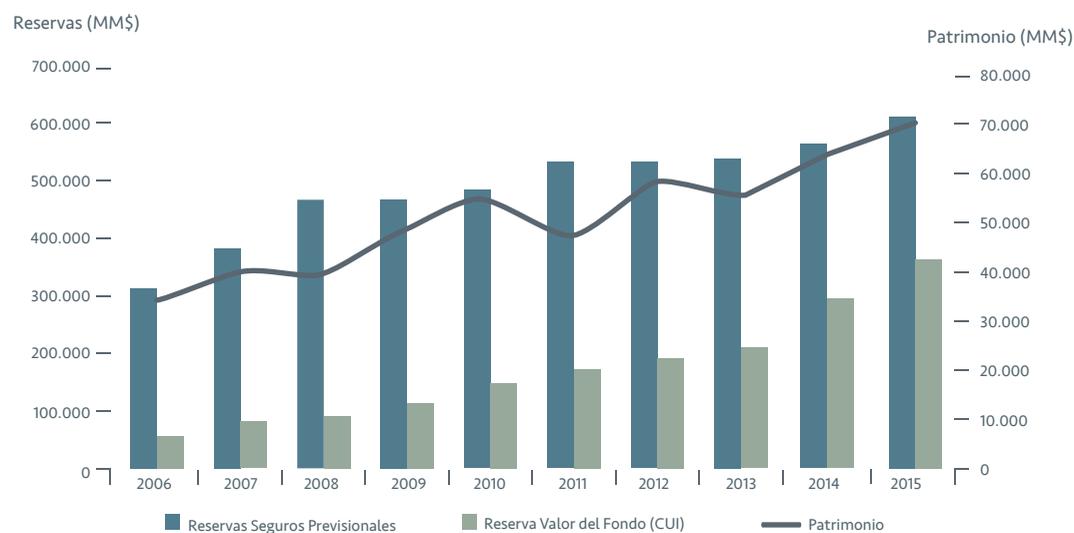


Nunca dejamos de innovar

CIFRAS RELEVANTES EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.  
(Montos en millones de pesos)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prima Directa	75.120	100.906	92.152	109.893	124.750	147.529	155.023	137.092	169.739	237.181
Reservas	401.169	478.625	573.934	608.507	667.657	732.804	772.564	822.202	925.511	1.051.682
Patrimonio	33.943	39.747	39.472	49.441	53.645	50.666	58.323	54.080	62.118	68.969
Costo Administración	8.363	9.792	11.679	12.207	12.642	15.690	16.421	18.815	19.291	21.457
Producto Inversiones	29.050	31.689	10.997	59.247	56.738	26.397	18.198	14.445	27.623	18.789
Resultado Neto	4.371	7.140	-1.406	17.104	13.394	4.717	9.196	4.292	10.763	5.624
Relación Deuda/ Patrimonio (veces)	10,98	11,32	13,88	11,40	10,97	12,88	11,73	13,97	12,22	11,55

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



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



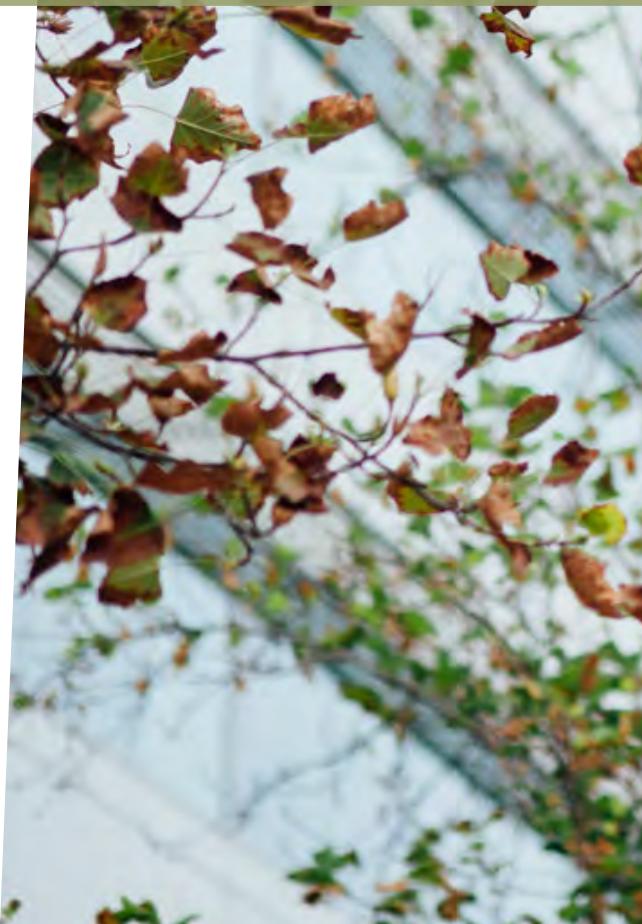
**EL CLIENTE ES NUESTRO FOCO**

Como cada año, seguimos trabajando en la mejora de nuestros productos para 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 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.



En 2015 se recaudó una prima directa de más de MM\$118.000 en Seguros Individuales



## SOLUCIONES PARA PERSONAS

En seguros individuales, el 2015 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\$ 127.040, un crecimiento del 13,8% respecto al año anterior.

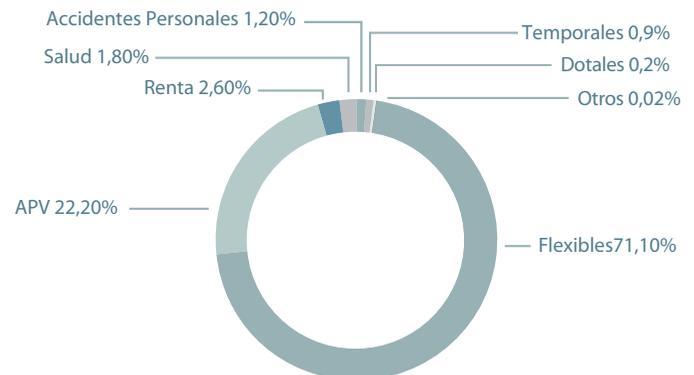
Acerca de los seguros con ahorro, es decir, la suma de prima directa por concepto previsional (APV) más no previsional, mantenemos una participación de dos dígitos, con un 13,8%. Cabe destacar la alta competitividad de este segmento y nuestra especial atención y asesoría a nuestros clientes, lo que nos permitió recaudar una prima directa de MM\$ 118.474.

El total de ahorros administrados a través de seguros individuales equivale a 376 mil millones de pesos, cifra que supone un 26,1% de crecimiento respecto al 2014. 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 2016 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 2015 ha supuesto una recaudación de MM\$ 54.784 en esta línea de negocio, lo que se traduce en una cuota de mercado de un 2,3%.

La prima se divide entre tres tipos de pensiones que ofrecemos en EuroAmerica. De esta forma, las pensiones por sobrevivencia suponen un 8,3% del total, siendo el año pasado un 13,0%. Las pensiones por invalidez representan un 22,6%, al igual que en el año 2014. Por último, las pensiones de vejez son el 69,1%, habiendo sido un 65% un año atrás.

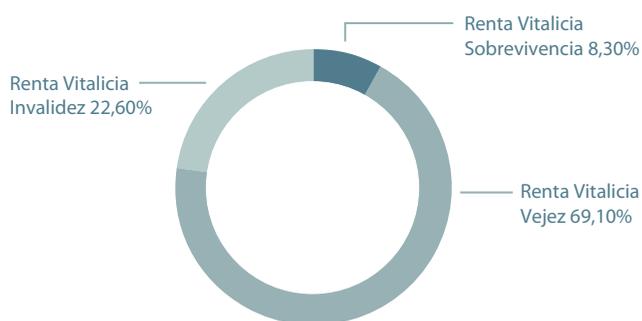
Estas ventas se repartieron entre las diferentes sucursales de nuestra empresa. De esta manera, la Región Metropolitana fue responsable del 74% de las ventas del año y Viña del Mar fue responsable de un 13% de las ventas. Lo restante se repartió entre el resto de nuestros centros de atención, distribuidos en el país.

Respecto al canal utilizado, destaca el 66% que realizaron los Asesores Previsionales. Dentro las ventas realizadas por nuestra compañía, un 2,5% supusieron las ventas efectuadas por agentes internos. El 31,5% 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. Durante el 2015 hemos entregado un total de 475 créditos, que se traducen en 386 millones de pesos.

Para el año 2016 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



## Distribución de prima por Rentas Vitalicias



Sobrevivencia 8,3%  
Invalidez 22,6%  
Vejez 69,1%



EuroAmerica

3er lugar en  
participación de  
mercado en Seguros  
Colectivos de Vida  
Salud

3er lugar en  
participación de  
mercado en Seguros  
Colectivos Salud

## SOLUCIONES CORPORATIVAS

Durante el 2015, como área de Seguros Colectivos, hemos mantenido nuestra destacada posición en el mercado, situándonos como la segunda empresa 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 clientes, 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.

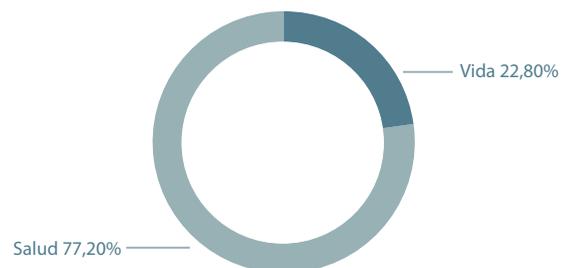
Dentro del mercado de Seguros Colectivos, podemos destacar una participación en el mercado del 13%, lo que se traduce en monto de prima directa total de MM\$ 55.321 al cierre de 2015.

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

- Seguros Colectivos de Vida: Ocupamos el tercer lugar en participación de mercado con un 12,9%. Esto 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 terceros, con una participación de mercado del 13,1%. Esto supone una recaudación total de MM\$ 42.733.

De cara al 2016, 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 2015 continuamos consolidando nuestra área de ahorro empresas a través de importantes nuevos negocios. Desarrollamos 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 a clientes de alto patrimonio, quienes 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 2016 nuestro desafío es 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.



# Sistemas de ahorro a medida de nuestros clientes



### MAPA DE PRODUCTOS

	PERSONAS	EMPRESAS
<b>AHORRO</b>	TODO AHORRO	AHORRO COLECTIVO
	TODO MUJER	PLAN PRIVADO AHORRO
	TODO EDUCACION	
	PROYECCION VIDA	
	PROYECCION PATRIMONIAL	
<b>APV</b>	ORO APV	APV COLECTIVO
	INTELLIGENT PLAN	
<b>PROTECCIÓN</b>	ACCIDENTES PERSONALES	COLECTIVO VIDA
	RENTA DEPENDENCIA	COLECTIVO ACCIDENTES PERSONALES
	INVALIDEZ PLUS	COLECTIVO ESCOLARIDAD
	TEMPORAL	COLECTIVO RENTA DEPENDENCIA
	FAMILIA PROTEGIDA	
<b>SALUD</b>	TODOSALUD PLUS	COLECTIVO SALUD
		COLECTIVO CATASTROFICO
<b>PREVISIONALES</b>	RENTAS VITALICIAS	



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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 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 Seguros de Vida S.A., al 31 de diciembre de 2015

y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

#### Énfasis en un asunto, 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 el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2(a) a los estados financieros.

#### Otros asuntos, información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. 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 2015. 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 2015. 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 2015, 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, 25 de febrero de 2016

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
<b>Total activo</b>		<b>1.173.633.622</b>	<b>1.030.802.011</b>
<b>Total inversiones financieras</b>		<b>1.028.277.751</b>	<b>907.227.338</b>
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	7	<b>30.960.563</b>	<b>39.955.501</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	8	<b>46.853.473</b>	<b>28.083.522</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>	9	<b>560.910.872</b>	<b>534.690.164</b>
<b>Préstamos</b>	10	<b>768.712</b>	<b>902.001</b>
Avances tenedores de póliza		345.814	465.081
Préstamos otorgados		422.898	436.920
<b>Inversiones seguros Cuenta Única de Inversión(CUI)</b>	11	<b>387.593.425</b>	<b>302.405.444</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>110.962.192</b>	<b>94.948.306</b>
<b>Propiedades de inversión</b>		<b>64.471.961</b>	<b>60.159.096</b>
<b>Cuentas por cobrar leasing</b>		<b>36.097.376</b>	<b>26.429.932</b>
<b>Propiedades, muebles y equipos de uso propio</b>		<b>10.392.855</b>	<b>8.359.278</b>
Propiedades de uso propio		8.349.244	6.164.303
Muebles y equipos de uso propio		2.043.611	2.194.975
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	15	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total cuentas de seguros</b>		<b>9.473.845</b>	<b>10.955.299</b>
<b>Cuentas por cobrar de seguros</b>		<b>8.983.891</b>	<b>9.770.906</b>
Cuentas por cobrar asegurados	16	7.005.358	8.330.689
Deudores por operaciones de reaseguro	17	1.978.533	1.440.217
Siniestros por cobrar		1.978.533	1.440.217
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>489.954</b>	<b>1.184.393</b>
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso		192.902	202.381
Participación del reaseguro en las reservas seguros previsionales		261.091	961.430
Participación del reaseguro con la reserva rentas vitalicias		-	-
Participación del reaseguro en la reserva seguro de invalidez y sobrevivencia		261.091	961.430
Participación del reaseguro en la reserva matemática		25.666	19.895
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		10.295	687
Participación del reaseguro en las otras reservas técnicas		-	-

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
<b>Otros activos</b>		<b>24.919.834</b>	<b>17.671.068</b>
<b>Intangibles</b>	20	<b>2.333.111</b>	<b>2.159.747</b>
Goodwill		-	104.895
Activos intangibles distintos a Goodwill		2.333.111	2.054.852
<b>Impuestos por cobrar</b>	21	<b>7.836.986</b>	<b>9.620.331</b>
Cuenta por cobrar por impuestos corrientes		5.445.468	7.064.748
Activo por impuestos diferidos		2.391.518	2.555.583
<b>Otros activos</b>	22	<b>14.749.737</b>	<b>5.890.990</b>
Deudas del personal		386.746	621.128
Cuentas por cobrar intermediarios		-	28.372
Deudores relacionados		376	910.059
Gastos anticipados		773.047	791.631
Otros activos		13.589.568	3.539.800

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.173.633.622</b>	<b>1.030.802.011</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1.104.664.155</b>	<b>968.684.120</b>
<b>Pasivos financieros</b>	23	<b>38.877.231</b>	<b>24.171.149</b>
<b>Pasivos no corrientes mantenidos para la venta</b>	24	-	-
<b>Total cuentas de seguros</b>		<b>1.057.406.968</b>	<b>931.524.742</b>
<b>Reservas técnicas</b>	25	<b>1.051.682.078</b>	<b>925.511.283</b>
Reserva riesgos en curso		5.110.292	5.416.038
Reservas seguros previsionales		614.260.423	566.890.943
Reserva rentas vitalicias		613.528.194	564.410.456
Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia		732.229	2.480.487
Reserva matemática		7.313.699	7.507.863
Reserva valor del fondo		376.277.392	298.328.062
Reserva rentas privadas		39.605.697	38.263.466
Reserva de siniestro		9.030.224	9.076.230
Reserva castrófica de terremoto		-	-
Reserva de insuficiencia de primas		84.351	28.681
Otras reservas técnicas		-	-
<b>Deudas por operaciones de seguro</b>	26	<b>5.724.890</b>	<b>6.013.459</b>
Deudas con asegurados		4.653.314	5.210.346
Deudas por operaciones reaseguro		1.071.576	803.113
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>8.379.956</b>	<b>12.988.229</b>
<b>Provisiones</b>	27	<b>2.053.297</b>	<b>1.332.797</b>
<b>Otros pasivos</b>	28	<b>6.326.658</b>	<b>11.655.432</b>
Impuestos por pagar		2.480.695	5.012.352
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		958.214	3.522.709
Pasivo por impuestos diferidos		1.522.481	1.489.643
Deudas con relacionadas		346.658	533.208
Deudas con intermediarios		532.138	126.601
Deudas con el personal		245.951	268.054
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos no financieros		2.721.216	5.715.217
<b>Total patrimonio</b>		<b>68.969.468</b>	<b>62.117.891</b>
<b>Capital pagado</b>		<b>14.957.699</b>	<b>14.957.699</b>
<b>Reservas</b>		<b>(5.341.595)</b>	<b>(6.569.474)</b>
<b>Resultados acumulados</b>		<b>59.353.364</b>	<b>53.729.666</b>
Resultados acumulados períodos anteriores		53.729.666	42.967.157
Resultado del ejercicio		5.623.698	10.762.509
Dividendos		-	-
<b>Otros ajustes</b>		-	-

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
<b>Margen de contribución (MC)</b>		<b>(22.764.416)</b>	<b>(29.945.060)</b>
<b>Primas retenidas</b>		<b>234.377.079</b>	<b>167.774.175</b>
Prima directa		237.181.305	169.739.037
Prima aceptada		-	-
Prima cedida	30	(2.804.226)	(1.964.862)
<b>Variación de reservas técnicas</b>	<b>31</b>	<b>(62.574.214)</b>	<b>(65.892.770)</b>
Variación reserva de riesgo en curso		511.211	58.397
Variación reserva matemática		517.101	1.462.015
Variación reserva valor del fondo		(63.556.751)	(67.393.751)
Variación reserva catstrófica de terremoto		-	-
Variación reserva insuficiencia de primas		(45.775)	(19.431)
Variación otras reservas técnicas		-	-
<b>Costos de siniestros</b>	<b>32</b>	<b>(100.930.823)</b>	<b>(76.504.958)</b>
Siniestros directos		(101.932.025)	(77.707.252)
Siniestros cedidos		1.001.202	1.202.294
Siniestros aceptados		-	-
<b>Costos de rentas</b>		<b>(81.669.286)</b>	<b>(43.369.684)</b>
Rentas directas		(81.669.286)	(43.369.684)
Rentas cedidas		-	-
Rentas aceptadas		-	-
<b>Resultado de intermediación</b>		<b>(11.912.343)</b>	<b>(11.940.963)</b>
Comisión agentes directos		(7.980.038)	(8.087.863)
Comisión corredores y retribución asesores previsionales		(5.035.350)	(4.284.718)
Comisiones de reaseguro aceptado		-	-
Comisiones de reaseguro cedido		1.103.045	431.618
<b>Gastos por reaseguro no proporcional</b>		<b>(105.794)</b>	<b>(119.424)</b>
<b>Gastos médicos</b>		<b>(18.531)</b>	<b>(20.957)</b>
<b>Deterioro de seguros</b>	<b>34</b>	<b>69.496</b>	<b>129.521</b>
<b>Costos de administración (CA)</b>	<b>33</b>	<b>(21.457.303)</b>	<b>(19.290.717)</b>
Remuneraciones		(7.812.412)	(7.626.382)
Otros		(13.644.891)	(11.664.335)

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (CONTINUACIÓN)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 M\$
<b>Resultados de inversiones (RI)</b>	35	<b>40.675.341</b>	<b>58.489.309</b>
<b>Resultados neto de inversiones realizadas</b>		<b>(7.150.056)</b>	<b>15.907.628</b>
Inversiones inmobiliarias		1.631.349	6.196.575
Inversiones financieras		(8.781.405)	9.711.053
<b>Resultados neto de inversiones no realizadas</b>		<b>(1.320.500)</b>	<b>(2.864.779)</b>
Inversiones inmobiliarias		-	-
Inversiones financieras		(1.320.500)	(2.864.779)
<b>Resultados neto de inversiones devengadas</b>		<b>31.087.670</b>	<b>30.027.808</b>
Inversiones inmobiliarias		6.235.153	6.161.739
Inversiones financieras		27.251.851	26.642.962
Depreciación		(1.053.797)	(1.031.049)
Gastos de gestión		(1.345.537)	(1.745.844)
<b>Resultados neto inversiones por seguros con cuenta única de inversión</b>		<b>17.845.130</b>	<b>16.450.752</b>
<b>Deterioro de inversiones</b>		<b>213.097</b>	<b>(1.032.100)</b>
<b>Resultado técnico de seguros (MC+RI+CA)</b>		<b>(3.546.378)</b>	<b>9.253.532</b>
<b>Otros ingresos y egresos</b>		<b>(144.788)</b>	<b>(161.657)</b>
Otros ingresos	36	1.034.867	333.825
Otros gastos	37	(1.179.655)	(495.482)
<b>Diferencia de cambio</b>	38	<b>22.637.877</b>	<b>17.719.316</b>
<b>Utilidad/(pérdida) por unidades reajustables</b>	38	<b>(13.752.243)</b>	<b>(13.601.537)</b>
<b>Resultados de operaciones continuas antes de impuesto renta</b>		<b>5.194.468</b>	<b>13.209.654</b>
<b>Utilidad/(pérdida) por operaciones discontinuas y disponible para la venta (netas de impuesto)</b>	39	-	-
<b>Impuesto renta</b>	40	<b>429.230</b>	<b>(2.447.145)</b>
<b>Total resultado del ejercicio</b>		<b>5.623.698</b>	<b>10.762.509</b>
Estado otros resultados integrales		-	-
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>5.623.698</b>	<b>10.762.509</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 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		233.977.624	167.070.502
Ingresos por prima reaseguro aceptado		-	-
Devolución por rentas siniestros		2.904.401	1.203.882
Ingresos por rentas y siniestros reasegurados		1.458.128	1.649.507
Ingresos por comisiones reaseguro cedido		-	-
Ingresos por activos financieros a valor razonable		163.465.270	531.747.248
Ingresos por activos financieros a costo amortizado		155.148.690	190.980.873
Ingresos por activos inmobiliarios		-	9.098.174
Intereses y dividendos recibidos		-	-
Préstamos partidas por cobrar		-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora		-	-
<b>Total ingresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>556.954.113</b>	<b>901.750.186</b>
<b>Egresos de las actividades de la operación</b>			
Egresos por prestaciones seguro directo y coaseguro		(1.837.327)	(2.030.295)
Pago de rentas y siniestros		(158.143.856)	(129.933.802)
Egresos por comisiones seguro directo		(4.423.348)	(9.678.115)
Egresos por comisiones reaseguro aceptado		-	-
Egresos por activos financieros a valor razonable		(205.510.796)	(507.860.348)
Egresos activos financieros a costo amortizado		(153.970.585)	(211.895.943)
Egresos por activos inmobiliarios		(3.386.728)	(235.066)
Gasto por impuestos		(11.898.281)	(14.126.291)
Gastos de administración		(24.827.145)	(22.659.088)
Otros egresos de la actividad aseguradora		(18.531)	(20.957)
<b>Total egresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>(564.016.597)</b>	<b>(898.439.905)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación</b>		<b>(7.062.484)</b>	<b>3.310.281</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		7.796.092	27.264.081
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>7.796.092</b>	<b>27.264.081</b>
<b>Egresos de las actividades de inversión</b>			
Egresos por propiedades, muebles y equipos		-	-
Egresos por propiedades de inversión		(7.221.904)	(12.236.385)
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>(7.221.904)</b>	<b>(12.236.385)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<b>574.188</b>	<b>15.027.696</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Nota	2015 M\$	2014 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
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>Egresos de actividades de financiamiento</b>			
Dividendos de los accionistas		-	-
Intereses pagados		(1.208)	(155.544)
Disminución de capital		-	-
Egresos por préstamos con relacionados		-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento		(2.505.434)	-
<b>Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>(2.506.642)</b>	<b>(155.544)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento</b>		<b>(2.506.642)</b>	<b>7.020.313</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		-	-
<b>Total aumento/disminución de efectivo a equivalentes</b>		<b>(8.994.938)</b>	<b>25.358.290</b>
<b>Efectivo y equivalentes a inicio del período</b>		<b>39.955.501</b>	<b>14.597.211</b>
<b>Efectivo y equivalentes a final del período</b>		<b>30.960.563</b>	<b>39.955.501</b>
<b>Componentes del efectivo a equivalentes al final del período</b>			
Caja		451.872	539.602
Bancos		30.508.691	39.415.899
Equivalente al efectivo		-	-

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

Estado de cambios en el patrimonio	Reservas					Resultados Acumulados				Otros ajustes				Total
	Capital pagado	Sobre precio de acciones	Reserva por ajustes de calce	Reserva descalce 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 de flujos de caja	Otros resultados con ajustes en patrimonio	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Patrimonio inicial antes del ajuste</b>	14.957.699	2.533.668	(8.808.636)	(300.503)	4.474	1.523	42.967.157	10.762.509	-	-	-	-	62.117.891	
Ajustes de períodos anteriores (acciones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de períodos anteriores (marca)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de períodos anteriores (VP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Patrimonio al inicio del periodo</b>	<b>14.957.699</b>	<b>2.533.668</b>	<b>(8.808.636)</b>	<b>(300.503)</b>	<b>4.474</b>	<b>1.523</b>	<b>42.967.157</b>	<b>10.762.509</b>	-	-	-	-	<b>62.117.891</b>	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	5.623.698	-	-	-	-	5.623.698	
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	10.762.509	(10.762.509)	-	-	-	-	-	
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento/(disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(-) distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reservas	-	-	1.238.836	(10.957)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.227.879	
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo patrimonio final periodo actual</b>	<b>14.957.699</b>	<b>2.533.668</b>	<b>(7.569.800)</b>	<b>(311.460)</b>	<b>4.474</b>	<b>1.523</b>	<b>53.729.666</b>	<b>5.623.698</b>	-	-	-	-	<b>68.969.468</b>	

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

AL 31 DE DICIEMBRE 2014

Estado de cambios en el patrimonio	Reservas					Resultados Acumulados					Otros ajustes				Total		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
<b>Capital pagado</b>	14.957.699	2.533.668															
<b>Sobre precio de acciones</b>		2.533.668	(5.368.729)	(317.787)	4.474	1.523	37.977.234	4.291.837									
<b>Reserva por ajustes de calce</b>																	
<b>Reserva de descalce seguros CUI</b>																	
<b>Reservas ajustes IFRS</b>																	
<b>Otras reservas</b>																	
<b>Resultado en la evaluación propiedades, plantas y equipos</b>																	
<b>Resultado en coberturas flujos de caja</b>																	
<b>Resultado en activos financieros</b>																	
<b>Otros resultados con ajustes en patrimonio</b>																	
<b>Patrimonio inicial antes del ajuste</b>	14.957.699	2.533.668	(5.368.729)	(317.787)	4.474	1.523	37.977.234	4.291.837									54.079.920
Ajustes de períodos anteriores (acrémenes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores (marca)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores (VP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio al inicio del periodo</b>	14.957.699	2.533.668	(5.368.729)	(317.787)	4.474	1.523	37.977.234	4.291.837									54.079.920
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del periodo</b>	-	-	-	-	-	-	-	10.762.509	-	-	-	-	-	-	-	-	10.762.509
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	4.291.837	(4.291.837)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de capital (-) distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	698.085	-	-	-	-	-	-	-	-	-	698.085
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	-	-	(3.439.907)	17.284	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.422.623)
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo patrimonio final periodo actual</b>	14.957.699	2.533.668	(8.808.636)	(300.503)	4.474	1.523	42.967.157	10.762.509									62.117.891



EuroAmerica  
mundo financiero



**EUROAMERICA  
CORREDORES  
DE BOLSA S.A.**

EUROAMERICA  
CORREDORES  
DE BOLSA S.A.



EuroAmerica  
mundo financiero

## DIRECTORES

<b>Presidente</b>	Rodrigo Grau Pérez
<b>Directores</b>	Alfonso Romo Lafoy Gonzalo Peña Lertora

## 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 Renta Fija</b>	Felipe González Perelló
<b>Asesores Legales</b>	José Miguel Infante Lira Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.
<b>Audidores 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

## Mayores Accionistas

Razón Social	RUT	N° Acciones	%
EuroAmerica S.A.	78.793.450-1	8.429.028	99,99%
Sociedad de Inversiones y Agrícola El Coihue Ltda.	85.205.400-K	2	0,01%
<b>Total</b>		<b>8.429.030</b>	<b>100,00%</b>



1er lugar en ranking de montos transados por Corredoras no Bancarias

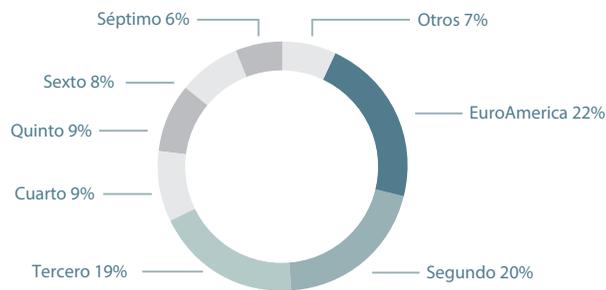
Los mercados emergentes, y Chile en particular, estuvieron fuera del radar de los grandes inversionistas durante el 2015. Esto se reflejó en una nueva y fuerte caída en los montos transados en acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, que descendieron un 25% con respecto a los observados el año 2014.

Los fondos de pensiones locales continuaron con su tendencia, ya de varios años, de bajar su exposición a acciones locales. Un fenómeno bastante similar se observó en la industria de fondos mutuos locales, donde los clientes continuaron prefiriendo la inversión en renta variable extranjera por sobre la local.

Este fenómeno de bajo interés en las acciones locales también se observó en el hecho que no se produjeran aperturas de nuevas compañías a la bolsa local.

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

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2015



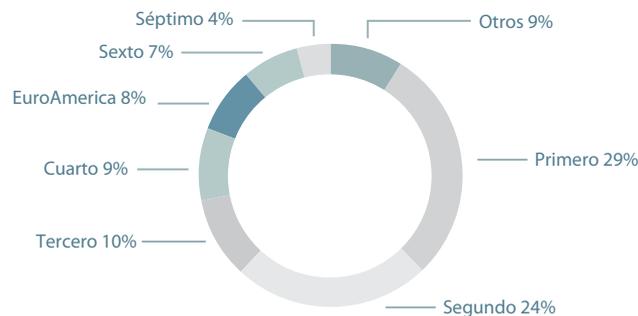
**RENTA VARIABLE**

Durante el año 2015, el área de Renta Variable se vio afectada por la renuencia 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, mejorando la posición del año pasado y quedando en quinto lugar dentro de las financieras no bancarias que operan en Chile. 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, seriedad y compromiso laboral de nuestros profesionales.

En este contexto, el área de Renta Variable redobló los esfuerzos con el objeto de mantener o incrementar la participación de mercado. Para ello, nos hemos centrado especialmente en los grandes clientes con especial énfasis en los clientes institucionales locales.

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

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2015



## NEGOCIOS ESTRUCTURADOS

El año 2015 para el área de Negocios Estructurados fue de consolidación, logrando posicionarse en el mercado como un área reconocida, manteniendo una política de asesoría y atención personalizada a los clientes.

Este modelo de atención 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.

En 2015 nuevamente se logró aumentar el volumen de clientes, los cuales aumentaron más de un 29%, y 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.

Durante este año se definió la política de cross selling, generando negocios con inversiones, factoring e inmobiliario.

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.

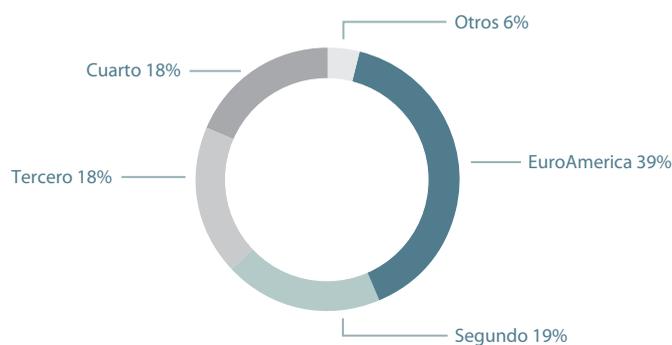
## MONEDA EXTRANJERA

El año 2015 fue el año de la consolidación del plan estratégico definido durante el 2014, donde el foco se concentra 100% en la atención de necesidades de cobertura de Clientes empresas, corredoras y agencias de valores.

El éxito de esta estrategia no solo se refleja en los resultados del área y en la buena evaluación de nuestros clientes, sino que también a nivel de participación de mercado durante el 2015, donde EuroAmerica Corredora de Bolsa alcanzó una participación de mercado de 39% en el segmento Corredoras de Bolsa no bancarias.

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

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2015



## INTERMEDIACIÓN DE RENTA FIJA

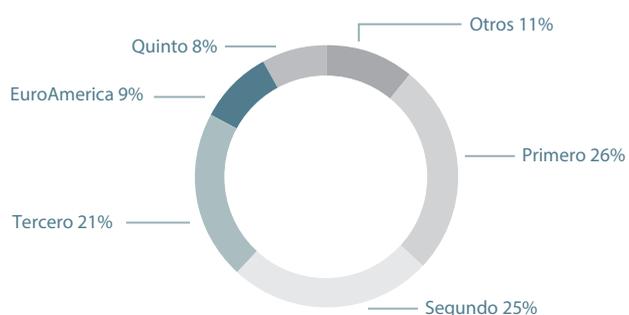
Respecto a los instrumentos de Renta Fija, en 2015 nos situamos en un cuarto lugar dentro del mercado de las corredoras de bolsa no bancarias.

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, en las que el 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.

Este logro es un reflejo de la confianza depositada en EuroAmerica por parte de los inversionistas institucionales locales.

### 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 2015



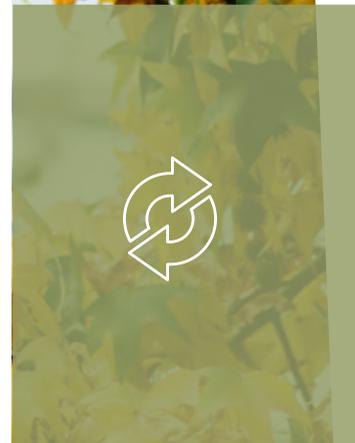
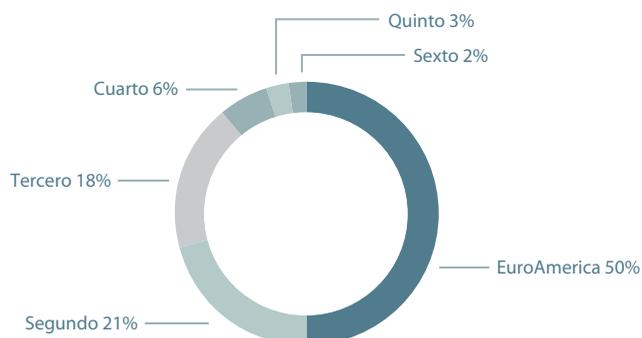
## INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

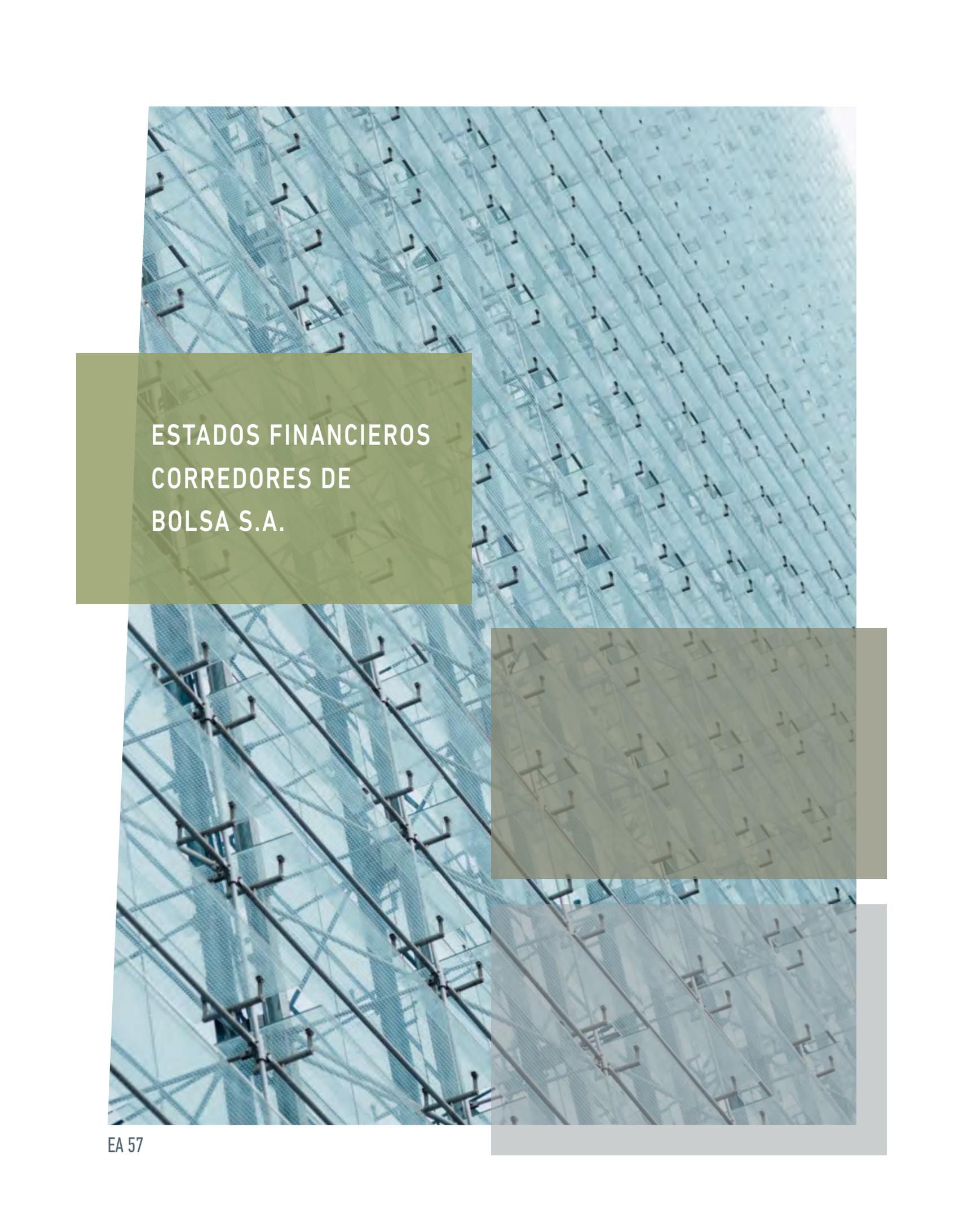
Este año nuestra área de Intermediación Financiera expandió su foco de atención hacia todo el sector financiero, producto de la incorporación de un nuevo equipo de trabajo con mayor expertise en el área de renta fija, lo cual ha permitido entregar un servicio integral a todos nuestros clientes, diversificando nuestras fuentes de ingresos y siendo un actor relevante en el mercado de intermediación financiera, no sólo dentro de las corredoras no bancarias, sino de la totalidad de las empresas del rubro.

Adicionalmente, se creó el área de intermediación de bonos internacionales con excelentes resultados y además se han incrementado con gran éxito las relaciones con empresas privadas, aumentando en número nuestra cartera de pactos, y en consecuencia, el devengo de nuestra cartera.

### 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 2015





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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 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 2015

y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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).

### 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 el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2(a).

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 25 de febrero de 2016

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Activos	Nota	2015	2014
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	7	6.561.798	6.672.181
Instrumentos financieros		56.944.340	37.782.270
A valor razonable - cartera propia disponible		5.550.469	3.221.088
Renta variable (IRV)	9	12.443	11.183
Renta fija e intermediación financiera (IRF e IIF)	9	5.538.026	3.209.905
A valor razonable - cartera propia comprometida		-	-
Renta variable	9	-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	-	-
A valor razonable instrumentos financieros derivados	12	3.107.473	3.428.811
A costo amortizado - cartera propia disponible	8	-	-
A costo amortizado - cartera propia comprometida	10	48.286.398	31.132.371
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	66.971.869	35.581.964
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15	108.457	79.051
Otras cuentas por cobrar	8	1.126.206	1.049.176
Impuestos por cobrar	16	697.776	780.366
Impuestos diferidos	17	629.872	480.223
Inversiones en sociedades	18	2.330.226	2.781.615
Intangibles	19	19.051	28.635
Propiedades, planta y equipo	20	63.308	99.177
Otros activos	8	148.582	83.293
<b>Total activos</b>		<b>135.601.485</b>	<b>85.417.951</b>

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Pasivos y Patrimonio	Nota	2015	2014
		M\$	M\$
<b>Pasivos financieros</b>		<b>46.008.059</b>	<b>27.517.207</b>
A valor razonable	19	-	-
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	12-21	2.040.585	1.085.271
Obligaciones por financiamiento		43.967.474	26.142.879
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV	22	-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	43.967.474	26.142.879
Otras	22	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	-	289.057
Acreeedores por intermediación	24	69.412.748	39.085.475
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	209.912	1.138
Otras cuentas por pagar	8	1.460.893	1.564.923
Provisiones	26	1.941.951	1.734.371
Impuestos por pagar		321.393	57.465
Impuestos diferidos	17	453.633	673.334
Otros pasivos		-	-
<b>Total pasivos</b>		<b>119.808.589</b>	<b>70.633.913</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Capital</b>	29	10.057.341	10.057.341
Reservas	29	1.193.074	1.457.718
Resultados acumulados	29	3.268.979	2.327.200
Resultados del ejercicio	29	1.273.502	941.779
Dividendos provisorios o participaciones		-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>15.792.896</b>	<b>14.784.038</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>135.601.485</b>	<b>85.417.951</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Estado de Resultados	Nota	2015	2014
		M\$	M\$
<b>Resultado por intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles		3.535.899	3.206.271
Comisiones por operaciones extra bursátiles		15.013	15.031
Gasto por comisiones y servicios		(1.795.723)	(2.779.468)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación	27	1.755.189	441.834
<b>Ingresos por servicios</b>			
Ingresos por administración de cartera		300.702	295.280
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		136.344	96.163
Otros ingresos por servicios		-	-
Total ingresos por servicios	27	437.046	391.443
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>			
A valor razonable		6.933.896	7.453.554
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		3.896.190	3.598.818
A costo amortizado - operaciones de financiamiento		-	-
Total resultado por instrumentos financieros	27	10.830.086	11.052.372
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>			
Gastos por financiamiento		(1.715.327)	(2.707.683)
Otros gastos financieros		(260.103)	(305.202)
Total resultado por operaciones de financiamiento	27	(1.975.430)	(3.012.885)
<b>Gastos de administración y comercialización</b>			
Remuneraciones y gastos de personal		(7.223.454)	(5.551.609)
Gastos de comercialización		(10.975)	(4.989)
Otros gastos de administración		(2.939.561)	(2.667.410)
Total gastos administración y comercialización		(10.173.990)	(8.224.008)
<b>Otros resultados</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	6	354.969	(45.218)
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)		133.771	402.103
Total otros resultados		488.740	356.885
Resultado antes de impuesto a la renta		1.361.641	1.005.641
Impuesto a la renta	17	(88.139)	(63.862)
Utilidad del ejercicio		1.273.502	941.779

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Estado de Otros Resultados Integrales	2015	2014
	M\$	M\$
<b>Utilidad del ejercicio</b>	1.273.502	941.779
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	(451.389)	633.243
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales	186.745	(635.243)
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio	1.008.858	939.779

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS PERÍODOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Total
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	10.057.341	2.380.259	-	(922.541)	2.327.200	941.779	-	14.784.038
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	(451.389)	-	186.745	-	-	-	(264.644)
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	(451.389)	-	186.745	-	-	-	(264.644)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	1.273.502	-	1.273.502
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	941.779	(941.779)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	10.057.341	1.928.870	-	(735.796)	3.268.979	1.273.502	-	15.792.896

	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Total
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras				
	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	-	633.088	-	(635.243)	-	-	-	(2.155)
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	633.088	-	(635.243)	-	-	-	(2.155)
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	-	-	-	-	51.591	-	-	51.591
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	10.057.341	2.380.259	-	(922.541)	2.327.200	941.779	-	14.784.038

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Flujo neto total del ejercicio	2015	2014
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Comisiones recaudadas (pagadas)	1.182.954	(1.013.334)
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(29.773.107)	(4.321.318)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	48.763.299	41.662.740
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(1.669.866)	(68.445.197)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	-	-
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	1.015.393	1.393.842
Gastos de administración y comercialización pagados	(18.746.959)	(7.627.016)
Impuestos pagados	(1.456.895)	(1.123.860)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	(48.471)	419.688
Flujo neto originado por actividades de la operación	(733.652)	(39.054.455)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	-	39.519.337
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	-	-
Otros ingresos (egresos) 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	108.000	109.515
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(8.787)	(11.014)
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	99.213	98.501
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(634.439)	563.383
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	524.056	(171.839)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(110.383)	391.544
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	6.672.181	6.280.637
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6.561.798	6.672.181

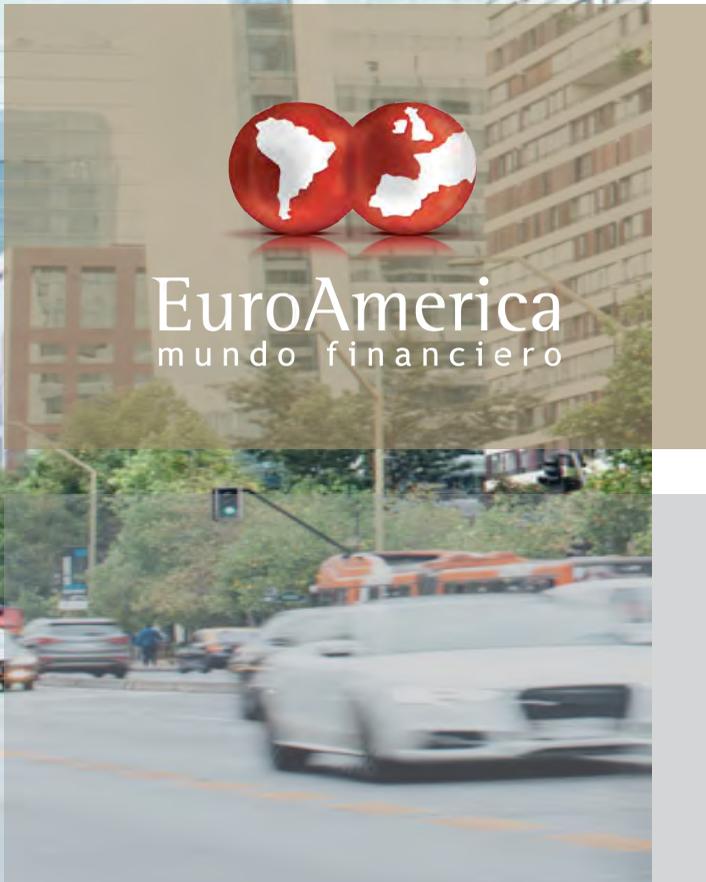
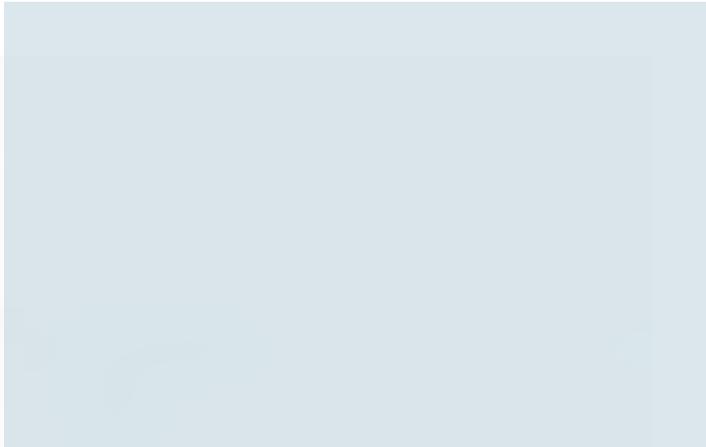


EuroAmerica  
mundo financiero



EUROAMERICA  
ADMINISTRADORA  
GENERAL DE  
FONDOS S.A.

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

## IDENTIFICACIÓN DE LA ADMINISTRADORA

<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.
<b>Tipo de Sociedad</b>	Sociedad Anónima Especial
<b>Domicilio Legal</b>	Avda. Apoquindo 3885, Piso 20, Las Condes.
<b>RUT</b>	77.750.920-9
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7200

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

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

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

### Mayores Accionistas

Razón Social	RUT	N° Acciones	%
EuroAmerica S.A.	78.793.450-1	230.054	100,00%
Asesoría e Inversiones Sibán Dos Ltda.	76.108.401-1	1	0,00%
<b>Total</b>		<b>230.055</b>	<b>100,00%</b>



ANTECEDENTES  
CONSTITUTIVOS DE  
LA SOCIEDAD

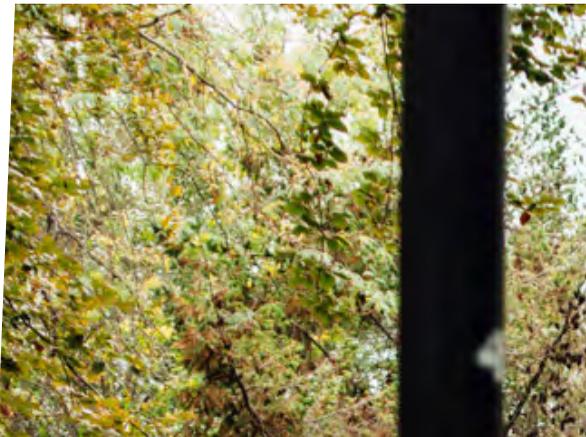


EuroAmerica  
mundo financiero

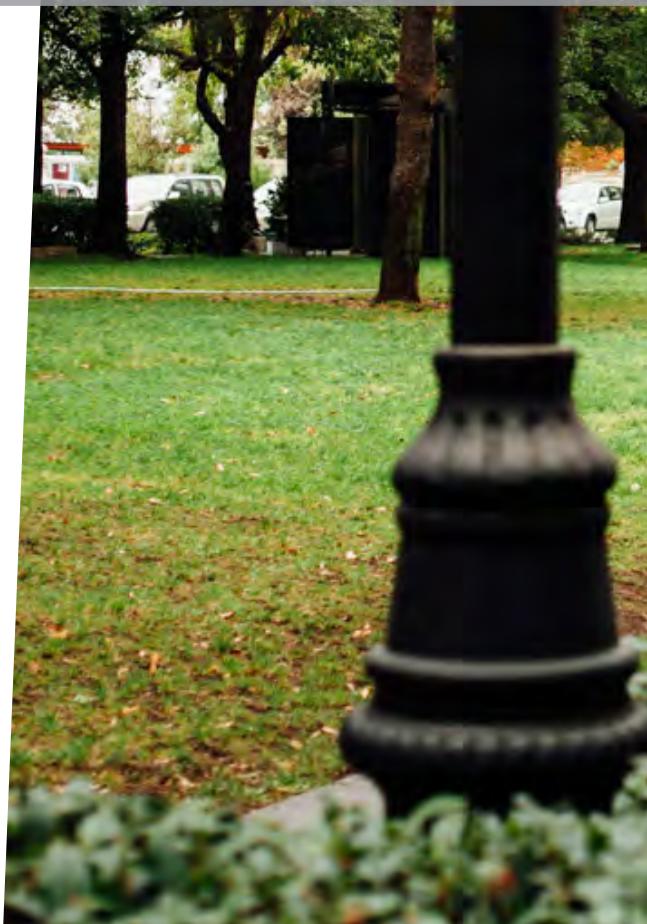
La sociedad denominada EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 7 de Febrero del año 2002, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, y se autorizó su existencia mediante Resolución N° 201 de fecha 18 de Abril del 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.



Con 25 Fondos Mutuos y 6 Fondos de Inversión, EuroAmerica ofrece diversas alternativas de inversión, a la medida de las exigencias de nuestros clientes y del mercado



## **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 25 Fondos Mutuos y 6 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 Balanceado Global Plus
- EuroAmerica Investments Renta Chilena
- EuroAmerica Investments Latam Local Currency Debt

### 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 No rescatables

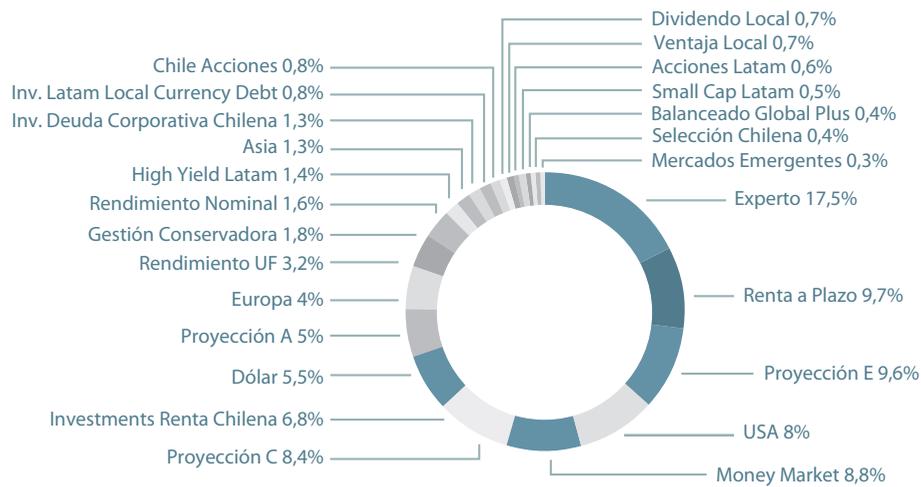
- EuroAmerica Small Cap Chile

### Fondos de Inversión rescatables

- EuroAmerica Investments High Yield UF
- EuroAmerica Investments Gestión Patrimonial C
- EuroAmerica Investments Deuda Global
- EuroAmerica Investments Renta Variable Global
- EuroAmerica Investments Ahorro Dinámico



PARTICIPACIÓN SOBRE SALDO ADMINISTRADO FONDOS MUTUOS EUROAMERICA  
Diciembre 2015





23,7% de  
crecimiento  
del patrimonio  
administrado en  
relación a 2014

## GESTIÓN COMERCIAL

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 Mutuos 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 2015 se caracteriza por un gran crecimiento del patrimonio administrado, cerrando el año con más de 582 mil millones de pesos, lo que representa un alza de 23,7% 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 Dólar, el cual duplicó sus activos bajo manejo.
- En segundo lugar, nuestro Fondo accionario internacional EuroAmerica Europa, con una expansión de 184% en último año.

Durante 2015 también lanzamos 5 nuevos productos de inversión al mercado, cada uno con estrategias diferenciadas y que servirán para satisfacer las crecientes necesidades de inversión que puedan tener nuestros clientes:

- Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Latam Local Currency Debt
- Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Deuda Global
- Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Gestión Patrimonial C
- Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Renta Variable Global
- Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Ahorro Dinámico.

El nuevo Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Latam Local Currency Debt tiene como objetivo general el implementar una política de inversión enfocada en el mercado de deuda Latinoamericana. Para lograr lo anterior, el Fondo invierte directa y/o indirectamente como mínimo un 70% de sus activos en instrumentos de deuda, de corto, mediano y largo plazo Latinoamericanos, emitidos en su moneda de origen.

En cuanto al nuevo Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Deuda Global, su objetivo es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en el mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, principalmente compuesta por instrumentos de deuda de emisores extranjeros.



**EuroAmerica**  
mundo financiero

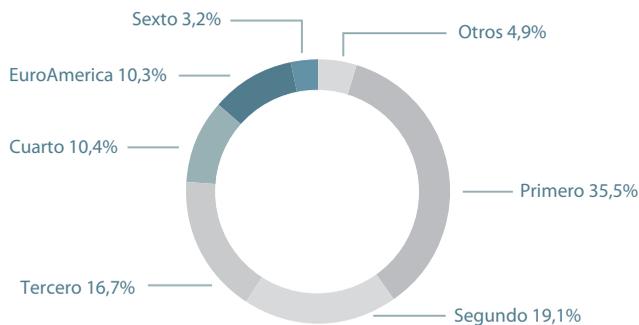
El Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Gestión Patrimonial C tiene como objeto principal la implementación de una política de inversión que considera invertir en forma directa o indirecta, en instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros.

El objetivo del Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Renta Variable Global es ofrecer una alternativa de inversión para aquellas personas naturales y jurídicas interesadas en realizar operaciones financieras en el mediano y largo plazo mediante el manejo de una cartera diversificada, principalmente compuesta por instrumentos de capitalización de emisores extranjeros.

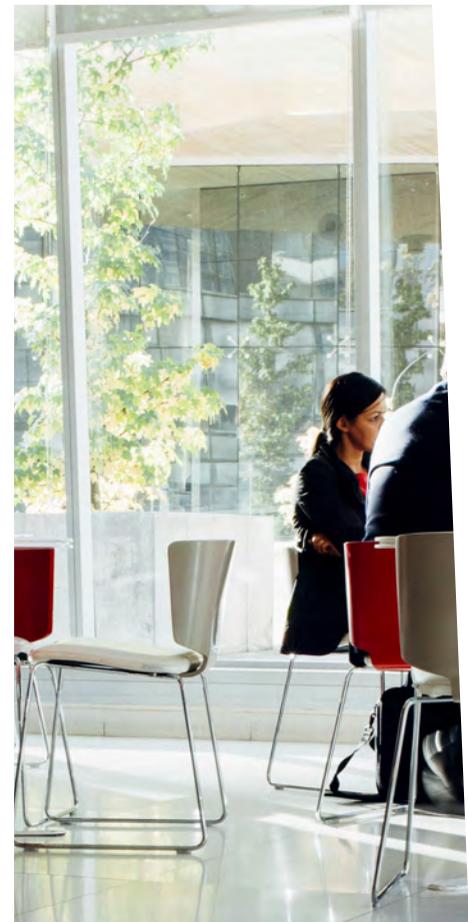
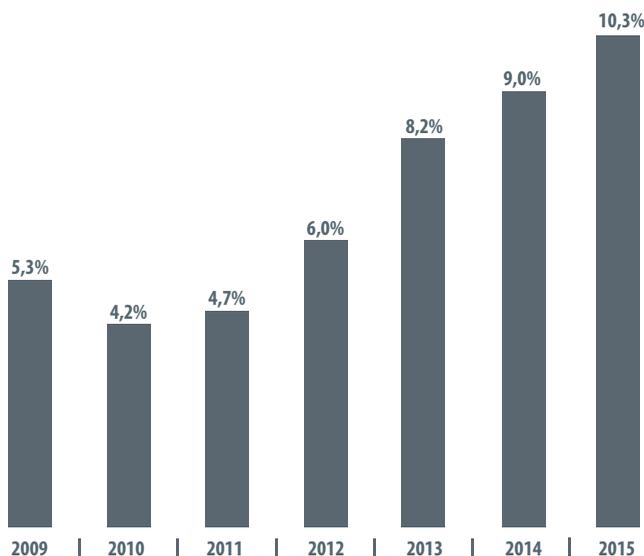
Por último, el Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Ahorro Dinámico tiene como objetivo principal invertir preferentemente en instrumentos de deuda de emisores nacionales.

Para el 2016 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.

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



PARTICIPACIÓN EUROAMERICA FONDOS MUTUOS INDUSTRIA NO BANCARIA  
Diciembre 2015 (Fuente: SVS)



10,3% de participación Fondos Mutuos en industria no bancaria

## 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.

Durante el año 2015, 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 Money Market categoría Deuda menor a 90 días Nacional; Fondo Mutuo EuroAmerica Dólar categoría Deuda menor a 90 días Internacional Dólar; Fondo Mutuo EuroAmerica Renta Plazo categoría Deuda menor a 365 días Nacional y Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección A categoría Balanceado Agresivo.

Estos premios se entregan 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 Fondo Mutuo EuroAmerica Europa categoría Renta Variable Europa, otorgado por los Morningstar Awards. Este premio, cuyo prestigio es a nivel mundial, es un reconocimiento a la excelencia y al buen trato de capital de los participantes.



**EuroAmerica**  
mundo financiero

## GESTIÓN FINANCIERA

Durante el 2015 hubo muchos acontecimientos tanto a nivel económico, financiero y político.

En el primero de los temas, se vio la primera alza de tasa de política monetaria por parte de la FED después de 8 años; Banco Central Europeo y el de Japón aumentaron agresivamente sus medidas de relajamiento cuantitativo con el objetivo de reactivar sus economías.

Se observó un fortalecimiento de los datos de empleo en Estados Unidos y las primeras señales de crecimiento en Europa. La desaceleración de China y la devaluación de su moneda fueron acontecimientos que trajeron no sólo ruidos económicos sino que también financieros. Sin embargo, podríamos afirmar que el principal evento fue la fuerte caída del precio del petróleo de un 36% para el caso del WTI. Las razones de esta baja fueron varias pero la más relevante fue la sobreoferta de esta materia prima.

En temas financieros destacó el fortalecimiento del dólar a nivel global, el mejor desempeño de los mercados desarrollados con respecto de los emergentes, donde destacó los buenos retornos de Europa Desarrollada y Japón. En renta fija global, se observó una caída en los bonos High Yield de EE.UU. por su mayor exposición a commodities como también en los bonos emergentes.

En el ámbito político, Europa fue la región donde se vivieron situaciones tensas, como fue el referéndum y elecciones en Grecia y su posible salida de la Zona Euro; las elecciones en España; la tensa relación de Rusia con sus socios europeos y Estados Unidos y la llegada de miles de inmigrantes desde Medio Oriente debido a los conflictos militares que se viven en esa zona.

En el plano local, se observó un deterioro de la actividad, sobre todo en los datos de crecimiento del PIB, a diferencia de los de empleo que mostraron estabilidad. Sin embargo, la inflación estuvo sobre lo esperado por el Banco Central, lo que llevó a decretar dos alzas de la tasa de política monetaria. La renta variable nacional tuvo un desempeño negativo donde destacaron los bajos volúmenes transados en comparaciones a años anteriores. En renta fija se observó una alta volatilidad de las tasas provocada por datos económicos mixtos junto a situaciones de default de algunos emisores y su contagio al sector.

Para el año 2016 se espera que el crecimiento global se mantenga moderado, la volatilidad en los precios de los activos vista el 2015 se mantendrá. Mercados emergentes podrían acelerar levemente su crecimiento pero los riesgos siguen siendo a la baja.

Pensamos que sólo una estabilización del precio del petróleo, claridad sobre la economía China, tranquilidad en el sistema bancario de Europa y mantención de la tendencia de crecimiento de Estados Unidos debiera traer tranquilidad y un cambio en el sentimiento que ha sido bastante negativo en las últimas semanas.

Para Chile se espera un menor nivel de inflación con respecto al 2015. Además, el Banco Central debería llevar la tasa de política monetaria a 3,75% durante este año. Sin embargo, si las cifras de actividad se siguen debilitando, es posible que se produzca una pausa prolongada en el alza de tasas.



A photograph of a modern skyscraper with a glass facade, viewed from a low angle looking up. The building is partially obscured by semi-transparent colored overlays: a light green rectangle on the left, a light brown rectangle in the middle, and a light grey rectangle at the bottom right. The text is centered within the green overlay.

**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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 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 Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2(a) a los estados financieros.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 30 de marzo de 2016

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Activos	Notas	2015	2014
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.865.112	1.694.836
Activos financieros	7	1.333.965	257.315
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	1.067.504	936.166
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24	-	233.000
Activos por impuestos	9	312.302	312.907
Total activos corrientes		4.578.883	3.434.224
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros		-	5.142
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	322.523	391.617
Propiedades, plantas y equipos	11	14.923	19.886
Activos por impuestos diferidos	12	108.857	80.510
Total activos no corrientes		446.303	497.155
Total activos		5.025.186	3.931.379

Pasivos y Patrimonio	Notas	2015	2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	160.352	284.439
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	82.394	507.794
Provisiones por beneficios a los empleados	15	456.815	357.821
Pasivos por impuestos	9	539.368	291.106
Total pasivos corrientes		1.238.929	1.441.160
Patrimonio neto:			
Capital emitido	16	1.975.192	1.975.192
Otras reservas	17	(48.175)	(48.175)
Resultados acumulados	18	1.859.240	563.202
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.786.257	2.490.219
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		3.786.257	2.490.219
Total pasivos y patrimonio		5.025.186	3.931.379

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Estado de Resultados	Notas	2015	2014
		M\$	M\$
Ganancia/(pérdida):			
Ingresos de actividades ordinarias	20	7.679.429	6.220.069
Costos de ventas	21	(2.159.220)	(1.970.012)
Ganancia bruta		5.520.209	4.250.057
Gastos de administración	25	(3.955.210)	(3.518.534)
Ingresos financieros	22	71.927	11.840
Resultado por unidades de reajustes		4.992	11.918
Ganancia antes de impuestos		1.641.918	755.281
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(345.880)	(141.408)
Ganancia		1.296.038	613.873

Otros resultados integrales	2015	2014
	M\$	M\$
Ganancia/(pérdida)	1.296.038	613.873
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 relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	1.296.038	613.873
Resultado integral atribuibles a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.296.038	613.873
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	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\$			
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	563.202	2.490.219	-	2.490.219
Incremento/(decremento) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	563.202	2.490.219	-	2.490.219
Cambios en el patrimonio:									
Incremento/(decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.296.038	1.296.038	-	1.296.038
Dividendos efectivos declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos/(decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2015	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	1.859.240	3.786.257	-	3.786.257

	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\$			
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	(57.717)	1.869.300	-	1.869.300
Cambios en el patrimonio:									
Incremento/(decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2014	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	563.202	2.490.219	-	2.490.219

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Notas	2015	2014
		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		9.867.504	8.655.560
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(7.999.474)	(5.455.207)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.876.056)	(1.468.511)
Impuestos a las ganancias pagados		(172.850)	(64.549)
Otros ingresos por actividades de operación		141.968	163.865
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		(38.908)	1.831.158
Flujo de efectivo procedente de/(utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.070)	(1.381)
Compras de activos intangibles		(19.746)	(57.166)
Otras salidas de efectivo		-	(150.438)
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		(23.816)	(208.985)
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación:			
Pagos de préstamos		233.000	(428.056)
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Otras (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivos netos procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación		233.000	(428.056)
Incremento neto/(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		170.276	1.194.118
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		170.276	1.194.118
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		1.694.836	500.718
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	1.865.112	1.694.836



EuroAmerica  
mundo financiero



EUROAMERICA  
SERVICIOS  
FINANCIEROS S.A.

EUROAMERICA  
SERVICIOS  
FINANCIEROS S.A.



EuroAmerica  
mundo financiero

## DIRECTORES

**Presidente**

Nicholas Davis Lecaros

**Directores**

Henry Comber Sigall

Fernando Escrich Juleff

## ADMINISTRACIÓN

**Gerente General**

Rodrigo Donoso Cruz

**Gerente Legal**

Claudia Olea Normandin

**Gerente Administración y Finanzas**

Sergio Mierzejewski Lafferte

**Gerente de Riesgo y Desarrollo**

Sebastián Moreno Vélez

**Gerente Comercial**

Sebastián Torres Domínguez

**Asesores Legales**

José Miguel Infante Lira

Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.

**Auditores Externos**

KPMG Ltda.

**Principales Bancos**

Banco Chile

Banco Santander

Banco Internacional

Banco Security

Banco BCI

Banco Consorcio

Banco BBVA

BancoEstado

Banco Bice

Banco Itaú

**Nombre y Razón Social**

EuroAmerica Servicios Financieros S.A.

**Domicilio Legal**

Av. Apoquindo 3885, piso 18, Las Condes.

**RUT**

76.532.190-5

**Teléfono**

(56-2) 2581 7321



## CON MAYOR FOCO EN RIESGOS

El 2015 fue un año convulsionado para la industria del factoring. Se caracterizó por una fuerte disminución de la actividad en el segmento de Empresas Pyme que son nuestros principales clientes y a su vez las que tienen mayor dependencia del financiamiento que le otorgan las empresas de Factoraje para el buen desarrollo de sus actividades.

Por otro lado, el ingreso de la Banca a través de la facturación electrónica tuvo como resultado un aumento en la oferta del producto factoring y como consecuencia una disminución en los spreads con los cuales operaba la industria en los segmentos medianas y grandes empresas.

Otra característica del año fue el aumento del riesgo en la medida que fue avanzando y principalmente en el segundo semestre. Lo anterior nos obliga a ser más cautelosos en el análisis tomando los resguardos al inicio de una operación. Ejemplo de esto es la modificación de la cadena de pago en donde los obligados al pago lo han hecho en un mayor plazo, aumentando así el déficit de caja o iliquidez de las pymes.

Tanto la administración como el directorio están conciente del mayor riesgo existente en estos años y como muestra de esto está el nivel de provisiones voluntarias que mantiene la compañía, calificándonos como conservadores.

Lo anterior, nos hace plantear un 2016 con un estricto control de costos incorporando cada vez más tecnologías que nos permitan automatizar procesos y adecuar el tamaño de la compañía a las necesidades del mercado sin incurrir en mayores gastos.

Otro enfoque a realizar en nuestra Gerencia Comercial es un mayor énfasis en el análisis de riesgo al inicio de las relaciones comerciales con nuestros clientes, logrando así una actividad más segura y estable en el tiempo.



**EuroAmerica**  
mundo financiero



**ESTADOS FINANCIEROS  
SERVICIOS FINANCIEROS  
S.A.**



## 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 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 mantenimiento 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 salvedades

Al 31 de diciembre de 2015 y 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\$2.007.929 M\$1.781.379, respectivamente. 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 salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior de la "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 2015 y 2014 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.

Enrique Märgotta S.  
KPMG Ltda.

Santiago, 27 de abril de 2016

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Activos	Notas	2015	2014
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente al efectivo	6	2.204.098	1.370.642
Otros activos financieros, corrientes	7	400.042	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	30.849.250	29.591.974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	270.648	445.413
Total activos corrientes		33.724.038	31.408.029
Activos no corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	8	980.544	1.921.280
Otros activos no financieros, no corrientes	11	143.948	135.845
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	516.059	524.353
Activos intangibles distintos a plusvalía	13	27.299	30.269
Propiedades, planta y equipo	14	23.547	24.446
Activos por impuestos diferidos	15	930.433	650.897
Total activos no corrientes		2.621.830	3.287.090
<b>Total activos</b>		<b>36.345.869</b>	<b>34.695.119</b>

Pasivos y Patrimonio	Notas	2015	2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	16	21.348.927	20.910.509
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.173.494	2.798.185
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	343.103	86.267
Pasivos por impuestos corrientes	10	203.483	291.887
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	317.194	269.610
Total pasivos corrientes		24.386.201	24.356.458
Patrimonio:			
Capital emitido	19	5.005.757	5.005.757
Otras reservas	20	8.391	(2.535)
Ganancias acumuladas	21	6.945.520	5.335.439
Total patrimonio		11.959.668	10.338.661
Total pasivos y patrimonio		36.345.869	34.695.119

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Estado de Resultados	Notas	2015	2014
		M\$	M\$
Ganancia:			
Ingresos de actividades ordinarias	23	6.187.877	6.809.648
Costo de ventas		(897.919)	(876.031)
Ganancia bruta		5.289.958	5.933.617
Gasto de administración	24	(3.587.792)	(3.156.545)
Otros ingresos		2.999	-
Ingresos financieros	7	30.479	17.276
Participación en las ganancias de asociadas	12	(8.294)	83.945
Resultado por unidades de reajuste		135.715	76.135
Ganancia antes de impuestos		1.863.065	2.954.428
Gastos impuestos a las ganancias	15	(252.984)	(420.124)
Ganancia		1.610.081	2.534.304
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		1.610.001	2.534.304
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		80	127
Ganancia		1.610.081	2.534.304
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		1.610.081	2.534.304
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.610.001	2.534.304
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras		80	127

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Cambios en otras reservas							Cambio en patrimonio total
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	5.005.757	-	(2.535)	(2.535)	5.335.439	10.338.258	403	10.338.661
Incrementos (decremento) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio								
Saldo inicial re expresado	5.005.757	-	(2.535)	(2.535)	5.335.439	10.338.258	403	10.338.661
Cambios en el patrimonio:	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.610.081	1.610.001	80	1.610.081
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio	-	-	10.926	10.926	-	10.926	1	10.926
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.005.757	-	8.391	8.391	6.945.520	11.959.185	484	11.959.668

	Cambios en otras reservas							Cambio en patrimonio total
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo 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								
Saldo inicial re expresado	5.005.757	-	(2.535)	(2.535)	2.800.695	7.803.641	276	7.803.917
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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.005.757	-	(2.535)	(2.535)	5.335.439	10.338.258	403	10.338.661

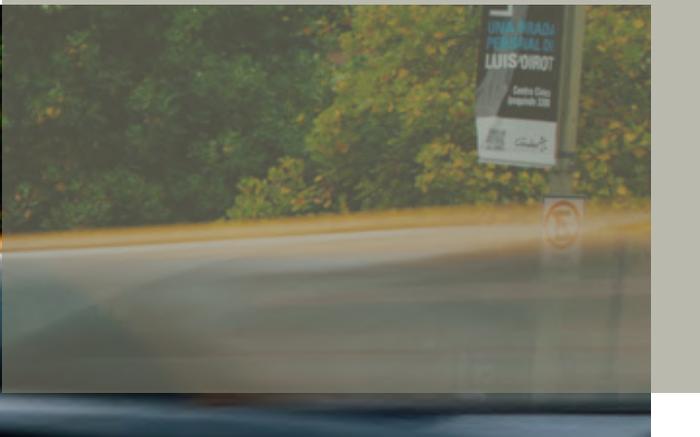
## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015	2014
	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	160.549.709	217.901.868
Otros cobros por actividades de operación	2.168.930	844.215
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.734.819)	(2.004.957)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.267.326)	(827.886)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(153.315.246)	(217.083.471)
Impuestos a las ganancias (pagados)	(407.800)	(434.130)
Otras salidas de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	3.993.448	(1.604.361)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras:		
Otros pagos por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(40.790.000)	(36.981.733)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	40.420.437	36.988.040
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(369.563)	6.307
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14.477.830	14.235.327
Pagos de préstamos	(16.320.051)	(11.104.231)
Intereses pagados	(948.208)	(971.538)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(2.790.429)	2.159.558
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	833.456	561.504
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	833.456	561.504
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	1.370.642	809.138
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	2.204.098	1.370.642



EuroAmerica  
mundo financiero



**EUROAMERICA  
CORREDORES  
DE BOLSA DE  
PRODUCTOS S.A.**

EUROAMERICA  
CORREDORES  
DE BOLSA DE  
PRODUCTOS S.A.



EuroAmerica  
mundo financiero

## DIRECTORES

**Presidente**

Rodrigo Donoso Cruz

**Directores**

Claudia Olea Normandin

Sebastián Moreno Vélez

## ADMINISTRACIÓN

**Gerente General**

Claudia Olea Normandin

**Asesores Legales**

José Miguel Infante Lira

Infante, Valenzuela, Molina & Cía. Ltda.

**Auditores Externos**

KPMG Ltda.

**Principales Bancos**

Banco de Chile

Banco Security

**Nombre y Razón Social**

EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A.

**Domicilio Legal**

Av. Apoquindo 3885, piso 18, Las Condes.

**RUT**

76.148.647-0

**Teléfono**

(56-2) 2581 7600



## CONSOLIDACIÓN DEL NEGOCIO

EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos nació en 2012 como filial de EuroAmerica Servicios Financieros S.A. y durante los 4 años de vida de esta empresa, hemos conseguido situarnos en una buena posición dentro de este mercado. Desde el año 2013 pasamos a ser socios de la Bolsa de Productos, lo que nos convirtió también en compradores, permitiendo ofrecer mejores alternativas a nuestros clientes.

En el año 2015, principalmente por la volatilidad de los mercados, tanto nacionales como internacionales, EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos no obtuvo los resultados esperados, producto de una fuerte caída en los volúmenes transados. Luego de cuatro años, este 2015 fue de restricciones debido al mayor riesgo por parte de los pagadores y de una menor necesidad de capital de trabajo por parte de los clientes cedentes, producido por una caída en las ventas de las empresas. Sin embargo hemos conseguido situarnos en una buena posición relativa dentro de este mercado.

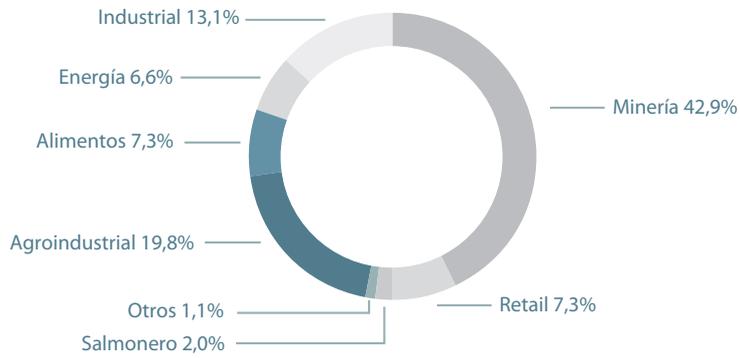
Lo anterior llevó a que durante el año 2015 efectuáramos algunas modificaciones en la forma de hacer negocios, transformando varios de nuestros procesos operativos manuales en procesos automatizados vía software de última generación. Lo anterior producirá mayores beneficios durante el 2016 a través de disminución de costos directos.

Hemos mantenido nuestro objetivo de centrarnos en proporcionar el mejor servicio a nuestros clientes, y para ello hemos trabajado en incorporar tecnología, la cual nos ayudará a mejorar nuestros estándares de calidad.

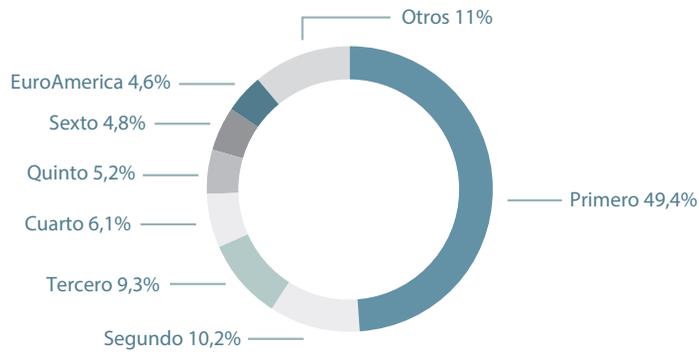
Para el año 2016 estamos preparando una empresa que sea más flexible, capaz de enfrentar con éxito los próximos desafíos, sean estos, con bajo nivel de operaciones o con volúmenes muy altos. Para ambos casos estamos preparados y podremos ofrecer a nuestros clientes soluciones eficaces a sus necesidades.

Todo esto ha sido posible, gracias al trabajo conjunto de todos los actores de nuestra compañía, a accionistas, el directorio y todos sus colaboradores.

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





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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 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 mantenimiento 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 Productos S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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).

#### 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 el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2(a).

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 25 de febrero de 2016

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Activos	Nota	2015	2014
		M\$	M\$
<b>Activos:</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	388.385	723.672
Productos a costo amortizado-cartera propia disponible facturas	(14)	182.615	486.482
Deudores por intermediación	(13)	-	8.708
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(15)	343.103	-
Impuestos por cobrar	(16)	14.956	13.322
Impuestos diferidos	(23)	4.289	2.851
Intangibles	(18)	40.995	46.822
Propiedades, planta y equipo	(19)	598	14
Otros activos	(20)	47.321	626
Total activos		1.022.262	1.282.497
<b>Pasivos</b>			
Acreedores por intermediación	(25)	-	232.909
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	(26)	-	18.219
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(15)	269.718	444.483
Otras cuentas por pagar	(27)	223.537	32.406
Provisiones	(28)	12.163	8.420
Impuestos por pagar	(16)	647	21.567
Total pasivos		506.065	758.004
<b>Patrimonio</b>			
Capital	(31)	378.000	378.000
Reservas	(31)	-	-
Resultados acumulados	(31)	146.493	62.526
Resultado del ejercicio	(31)	(8.296)	83.967
Total patrimonio		516.197	524.493
Total pasivos y patrimonio		1.022.262	1.282.497

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Estado de Resultados	Nota	2015	2014
		M\$	M\$
Resultado por intermediación:			
Comisiones por operaciones bursátiles		53.033	150.422
Gastos por comisiones y servicios		(38.937)	(48.407)
Otras comisiones		101.827	195.705
Total resultado por intermediación	(29)	115.923	297.720
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable		-	-
Total resultado por instrumentos financieros		-	-
Gastos de administración y comercialización:		-	-
Remuneraciones y gastos de personal		(70.840)	(116.661)
Otros gastos de administración		(61.362)	(81.656)
Total gastos de administración y comercialización		(132.202)	(198.317)
Otros resultados:		-	-
Reajuste y diferencia de cambio	(6)	235	754
Otros gastos		-	(415)
Total otros resultados		235	339
Resultado antes de impuesto a la renta		(16.044)	99.742
Impuesto a la renta	(23)	7.748	(15.775)
(Pérdida)/utilidad del ejercicio		(8.296)	83.967
(Pérdida)/utilidad del ejercicio		(8.296)	83.967
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio		-	-
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio		(8.296)	83.967

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	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 2015	378.000	-	-	-	62.526	83.967	-	524.493
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos/(gastos) registrados con abono/(carga) a patrimonio	378.000	-	-	-	62.526	83.967	-	524.493
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	(8.296)	-	(8.296)
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	83.967	(83.967)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	378.000	-	-	-	146.493	(8.296)	-	516.197

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	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
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	378.000	-	-	-	62.526	83.967	-	524.493

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Flujo neto total del ejercicio	2015	2014
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Comisiones (pagadas)/recaudadas por intermediación de productos	(55.978)	(1.509.799)
Ingreso neto por cuenta de clientes	-	2.711.056
Ingreso (egreso) neto por instrumentos a costo amortizado del mercado de productos	(336.277)	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(131.699)	(185.286)
Impuestos pagados	(13.505)	-
Otros ingresos netos por actividades de la operación	-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(537.459)	1.015.971
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:	-	
Ingreso/(egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	202.785	(640.000)
Aumentos de capital		-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	202.785	(640.000)
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Ingreso neto por instrumentos financieros a valor razonable del mercado de valores	-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(613)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(613)	-
Flujo neto total positivo/(negativo) del ejercicio	(335.287)	375.971
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	723.672	347.701
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	388.385	723.672



**EuroAmerica**  
mundo financiero