



EuroAmerica

MEMORIA ANUAL  
2016

# CONTENIDOS

04

CARTA DEL  
PRESIDENTE

06

NUESTRA HISTORIA

12

EUROAMERICA S.A.

16

CANALES DE  
ATENCIÓN

18

NUESTRAS  
PERSONAS

21

RESPONSABILIDAD  
SOCIAL Y DESARROLLO  
SOSTENIBLE

23

GOBIERNO  
CORPORATIVO

27

GESTIÓN DE  
RIESGO

31

MARKETING Y  
PUBLICIDAD

32

GESTIÓN  
OPERACIONAL

32

NUESTRO  
ENTORNO

34

EUROAMERICA  
SEGUROS DE  
VIDA S.A.

60

EUROAMERICA  
CORREDORES DE  
BOLSA S.A.

76

EUROAMERICA  
ADM. GENERAL DE  
FONDOS S.A.

94

EUROAMERICA  
SERVICIOS  
FINANCIEROS S.A.

106

EUROAMERICA  
CORREDORES DE BOLSA  
PRODUCTOS S.A.



EuroAmerica

# CARTA DEL PRESIDENTE



Señores accionistas, clientes y colaboradores:

Como cada año, tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los resultados financieros de nuestra compañía para el período enero-diciembre 2016.

El año 2016 estuvo lleno de importantes desafíos. Primero, a nivel internacional, tuvimos importantes movimientos políticos. Entre ellos, el referéndum Británico para sacar a Gran Bretaña de la Unión Europea y las elecciones presidenciales de EEUU, continuando con el nivel de incertidumbre y volatilidad de años precedentes, pero idealmente en una menor intensidad.

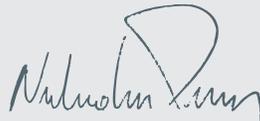
La desaceleración económica de Chile siguió manifestándose con un malos resultados en la inversión y un consumo estable en el rango inferior de lo acostumbrado, factores que no lograron contener importantes flujos de inversionistas a nuestra bolsa accionaria, llegando al doble dígito en términos de retorno para el año y de la región se agudizó, lo que sumado a la reducción de los precios de los commodities y a la volatilidad de las divisas más presentes en la economía mundial, ha llevado a gran parte de los inversionistas a depositar su capital en mercados e instrumentos cada vez más seguros.

No obstante el ritmo de la actividad económica ha estado por debajo de las expectativas y que existe gran incertidumbre respecto de las reformas claves en el país, nuestra compañía ha experimentado un gran nivel de actividad. Todo lo anterior en un ambiente de alta competencia en una industria que ha destacado en el último tiempo por el ingreso de nuevos actores tanto de capitales nacionales como extranjeros.

En EuroAmerica estamos comprometidos con el crecimiento y desarrollo de la industria aseguradora en Chile. Esto se logra enfrentando los desafíos con profesionalismo, integridad, trabajo en equipo y ejecutando la estrategia de desarrollo, de manera prudente y a la vez aprovechando las oportunidades del mercado para nuestra organización.

Una mención importante en estos buenos resultados corresponde a nuestro equipo de personas al que quisiera agradecer por su inteligente dedicación y compromiso, a nuestros clientes por la oportunidad que nos dan de satisfacer sus necesidades de ahorro y protección, y a nuestros proveedores que forman un aspecto importante de nuestra cadena de valor. Todos ellos nos permiten crear valor sustentable en el largo plazo.

Atentamente



**Nicholas Davis Lecaros**  
Presidente



**EuroAmerica**

# NUESTRA HISTORIA

1900

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

1984

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

1989

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

2002

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

2003

EuroAmerica adquiere Lemon Financiera 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.

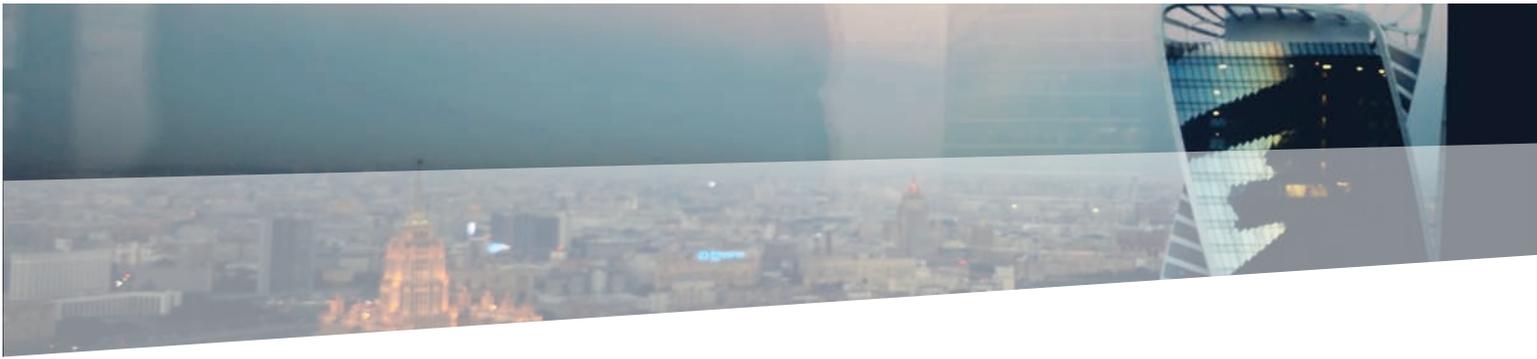
2010

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



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.



EuroAmerica



## 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 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.

## 2016

Este año se configura como un año de reordenamiento, buscando contar con una estructura que haga plausible las metas establecidas de crecimiento bajo un alero eficiente y estable que otorgue sustentabilidad en el tiempo, todo esto marcado por la propuesta de valor instaurada en los últimos años y que se espera puedan vivir la totalidad de nuestros clientes.

Este año, debido a las crecientes necesidades de salud, lanzamos el Seguro Todo Salud Full, el cual tiene como objetivo apoyar a nuestros clientes y su entorno cercano frente a gastos médicos mayores, entregando protección y evitando que el costo provocado por una enfermedad o accidente condicione la calidad de vida por los gastos que dicho inconveniente pudiese generar.

En Inversiones, se crearon los Fondos de Inversión EuroAmerica Investments Grade Latam y EuroAmerica Descuento.

A blurred photograph of several business professionals in suits walking through a modern office hallway. The image is used as a background for the text overlays.

**Más de 800  
colaboradores  
de excelencia**

**USD 3.200 millones  
de activos bajo  
administración**

**116 años de experiencia**



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



**Centros de atención  
a clientes de Arica  
a Punta Arenas**





EuroAmerica



EUROAMERICA S.A.

# EUROAMERICA S.A.



EuroAmerica

## **DIRECTORES CORPORATIVOS**

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

## **GERENCIAS CORPORATIVAS**

<b>Gerencia General</b>	Henry Comber Sigall
<b>Contraloría y Cumplimiento</b>	Carlos Eisendecker Liebmann
<b>Distribución y Seguros</b>	Claudio Asecio Fulgeri
<b>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
<b>Asset Management</b>	Marco Salin Vizcarra

## **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

En EuroAmerica siempre 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.

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

El año 2016 se consolidó el uso de la plataforma de gestión de clientes CRM de Microsoft Dinamycs, la cual ha permitido consolidar las distintas atenciones de los clientes con el área de Servicio al Cliente. Para dicho año se realizaron alrededor de 170.000 atenciones entre llamados recepcionados por la línea 600, consultas, campañas con clientes, como también atención a clientes a lo largo de nuestras sucursales, de forma presencial y por mail.

En el propósito constante de mejorar la experiencia de nuestros clientes, se implementó en abril del año 2016 un nuevo canal remoto de atención, vía WhatsApp, el cual terminó el año con más de 4.000 interacciones. Este servicio ha tenido una buena acogida por parte de nuestros clientes, quienes han manifestado su eficiencia a través de sus felicitaciones y saludos.



Asimismo, para reforzar nuestro servicio online, el Departamento de Servicio al Cliente, asumió en noviembre del año 2016, el control de respuestas del chat privado (Inbox) de Facebook, complementándose al Chat de nuestra página pública, lo cual nos ha permitido llegar a más clientes y potenciales clientes. Para noviembre y diciembre del año pasado se realizaron más de 400 atenciones por chat.

Se realizaron periódicamente diversas campañas destinadas a resolver y anticipar problemas como también a fidelizar la confianza deposita en nuestra compañía.

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



EuroAmerica



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

 600 582 3000



## NUESTRAS PERSONAS

Nuestro principal activo es el capital humano, fortalecido por medio de un rol cada vez más estratégico dentro de la organización, de tal manera de mantener un equipo de excelencia, altamente comprometido, con una ética empresarial íntegra y las competencias necesarias que nos permitan situarnos como una empresa líder en el mercado.

La Gerencia Corporativa de Personas tiene como objetivo atraer y mantener los talentos necesarios para cumplir con los desafíos actuales y futuros, y construir un ambiente para trabajar grato, que vele por nuestros principios y por dar forma a la “Cultura EuroAmerica”.

Para lograr esto, nuestra gestión se sustenta en tres pilares fundamentales: Talento, Cultura y Clima.

### EL CAPITAL HUMANO, NUESTRO PRINCIPAL TALENTO

Para contar con los mejores talentos, nuestros procesos de Reclutamiento y Selección se fundamentan en el objetivo de conformar equipos eficientes que logren las metas estratégicas planteadas dentro del marco de la cultura corporativa. Para lo anterior se consideran las competencias específicas y transversales definidas para toda la Organización.

Una de nuestras preocupaciones es el desarrollo de nuestros colaboradores, es por ello que continuamos poniendo nuestro énfasis en la movilidad interna, lo que quedó demostrado en los 13 concursos internos que se realizaron durante el 2016, con un 70% de resultados positivos.

Contamos además con un Programa de Capacitación, para que los colaboradores adquieran nuevas competencias y conocimientos de acuerdo a las necesidades específicas de ellos y de las distintas áreas que conforman EuroAmerica. Lo anterior se materializa con el desarrollo de planes de formación, para lo cual contamos con alianzas con destacadas instituciones de educación superior como las Universidades Católica de Chile, de Chile y de Los Andes, así como también en formación más técnica con la Escuela de Seguros, Icare, entre otras.

La dirección de las personas es un elemento clave para EuroAmerica, es por ello que cada año nuestras jefaturas participan en talleres y cursos para ir mejorando cada día sus habilidades de liderazgo.

El año 2016 se impartieron 30.816 horas de capacitación, lo que significó una inversión de \$107.623.815.

Finalmente, nuestra Organización mantiene una Estrategia de Compensaciones competitiva, basada en las responsabilidades y el desempeño de cada colaborador, que además considera estudios de mercado y análisis de equidad interna. Consecuentemente con ello y a pesar de las contingencias económicas vividas en el país, se aplicó un ajuste salarial real que alcanzó al 22% de los colaboradores con modalidad de contrato de renta fija.

### “CULTURA EUROAMERICA”, NUESTRA ESENCIA

Parte fundamental de nuestra Cultura Organizacional, es promover la calidad de vida de las personas, el trabajo en equipo y la felicidad en el trabajo.

Reconocer a un colaborador es esencial para la contribuir con todo lo anterior. Es por ello que el 2016 se realizó la sexta versión del Premio al “Espíritu EuroAmerica”, impulsada por la Gerencia de Personas para reconocer al colaborador que mejor representa los pilares de nuestra Visión de Cultura: Excelencia Profesional, Espíritu Positivo, Trabajo en Equipo y Compromiso con la Tradición, los Clientes y la Innovación. Los candidatos son propuestos por los propios trabajadores, quienes destacan en cada uno de ellos los 4 pilares de nuestra Cultura.

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



Específicamente en lo que respecta a la contribución al Bienestar y Calidad de Vida de nuestras personas, durante el 2016 se realizaron nuevamente los ciclos de Gimnasia de Pausa y Masajes como una manera de apoyar la salud laboral de nuestros trabajadores.

Adicionalmente, se realizó la segunda versión de las Ferias de Salud y Beneficios, con el objetivo de difundir la amplia oferta de convenios y acercar a los colaboradores a los beneficios que EuroAmerica pone a su disposición en forma permanente. Se realizaron en Santiago y sucursales, donde además los colaboradores pudieron participar de charlas respecto a los Riesgos Psicosociales.

Del mismo modo, y tal como años anteriores, se realizó la Campaña de Invierno contra la Influenza, en la cual se vacunó de manera gratuita a los colaboradores y se realizó un Operativo Dental sin costo para los colaboradores y su grupo familiar.

Nuestro Beneficio del Horario Flexible, que consiste en optar por adelantar o retrasar el horario de ingreso y salida en media hora, respecto a la jornada laboral vigente, ha permitido que nuestros colaboradores puedan equilibrar de mejor manera la vida profesional con la familia e intereses personales.

El trabajo en equipo se refuerza cada año en actividades recreativas donde los colaboradores participan de jornadas de trabajo en equipo, orientadas a mejorar las comunicaciones y a reforzar de un modo lúdico el trabajo colaborativo, la coordinación, el liderazgo y el reconocimiento.

Y como consecuencia de las buenas relaciones laborales al interior de nuestra empresa, en el mes de octubre se llegó a acuerdo con los Sindicatos de EuroAmerica para suscribir un nuevo Convenio Colectivo, como resultado de una negociación anticipada en relación al vencimiento de los contratos. Lo anterior es producto de la permanente comunicación y voluntad para asumir los procesos de negociación de manera responsable y transparente y da cuenta de la relación de confianza que existe entre las partes. Así

mismo refuerza nuestra cultura y nuestro ambiente de trabajo, lo que nos fortalece para enfrentar los desafíos que se nos presentan día a día.

Parte importante de nuestra cultura es la Responsabilidad Social Empresarial, cuyo pilar en EuroAmerica es el compromiso con la tercera edad. Es por ello que desde hace más de 11 años apadrinamos a un hogar de la Fundación las Rosas, siendo actualmente el Hogar Nuestra Señora de Guadalupe. Este compromiso no solo abarca el apoyo económico hacia este hogar que acoge a más de 140 abuelitos, sino que también acompañándolos mensualmente durante toda una tarde.

Finalmente, nos preocupamos de apoyar y realizar campañas específicas cuando el país es golpeado por catástrofes naturales, para ir en ayuda de los damnificados.



**81% de la organización siente que EuroAmerica es un excelente lugar de trabajo**

## “CLIMA: TAREA DE TODOS”

En EuroAmerica procuramos que al interior de la Organización exista un clima organizacional que permita contar con un ambiente y condiciones de trabajo de excelencia.

En relación a este tema, todos los años realizamos una encuesta con el apoyo de una destacada consultora externa, con el objetivo de conocer la percepción global de las personas sobre su ambiente organizacional. Junto a lo anterior se realizaron entrevistas con jefaturas, reuniones con supervisores y focus groups con determinadas áreas, con el objetivo de levantar información cualitativa como complemento a la encuesta de clima.

A partir de los resultados de esta Encuesta y el trabajo complementario, elaboramos nuestro Plan de Acción de Clima, basado en las dimensiones medidas. Cabe destacar la conformación de Comités de Clima para así permitir el involucramiento de los miembros de los equipos y una mayor participación y compromiso, bajo el concepto de “Clima Tarea de Todos”.

En la encuesta aplicada en el año 2016 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 81%, avanzando 2 puntos porcentuales en relación al año anterior.

Este destacado resultado nos motiva a seguir trabajando para continuar siendo una empresa atractiva para trabajar y competitiva en el mercado.

## VARIACIÓN DOTACIÓN EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.

A diciembre de 2016, la dotación de EuroAmerica estaba conformada por 839 colaboradores, 57% de los cuales son mujeres. Asimismo, la organización cuenta con la participación de 15 colaboradores extranjeros. De esta forma, asumimos y promovemos la diversidad dentro de nuestra dotación, asegurando absoluta igualdad de género.

Empresa	Diciembre 2015	Diciembre 2016
Asesorías y Valores EuroAmerica Limitada	6	4
EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A.	41	32
EuroAmerica Corredores de Bolsa S.A.	95	79
EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos S.A.	2	1
EuroAmerica Inversiones S.A.	56	55
EuroAmerica S.A.	57	72
EuroAmerica Servicios Financieros S.A.	46	44
EuroAmerica Seguros de Vida S.A.	620	552
Administración y Proyectos EuroAmerica S.A.	1	0
	<b>924</b>	<b>839</b>



## RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

### DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

Por género	Nº de directores
Hombre	5
Mujer	
<b>Total general</b>	<b>5</b>

Por rango de edad	Nº de directores
Inferior a 30 años	
Entre 30 y 40 Años	
Entre 41 y 50 Años	2
Entre 51 y 60 Años	3
Entre 61 y 70 Años	
Superior a 70 años	
<b>Total general</b>	<b>5</b>

Por nacionalidad	Nº de directores
Chilena	5
Extranjera	
<b>Total general</b>	<b>5</b>

Por antigüedad en el cargo	Nº de directores
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 años	1
Más de 6 y menos de 9 años	
Entre 9 y 12 años	2
Más de 12 años	
<b>Total general</b>	<b>5</b>

### DIVERSIDAD DE LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA

Por género	Nº de gerentes
Hombre	49
Mujer	17
<b>Total general</b>	<b>66</b>

Por rango de edad	Nº de gerentes
Inferior a 30 años	
Entre 30 y 40 Años	14
Entre 41 y 50 Años	31
Entre 51 y 60 Años	18
Entre 61 y 70 Años	3
Superior a 70 años	
<b>Total general</b>	<b>66</b>

Por nacionalidad	Nº de gerentes
Chilena	66
Extranjera	
<b>Total general</b>	<b>66</b>

Por antigüedad en el cargo	Nº de gerentes
Menos de 3 años	9
Entre 3 y 6 años	25
Más de 6 y menos de 9 años	7
Entre 9 y 12 años	10
Más de 12 años	15
<b>Total general</b>	<b>66</b>



## DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

Por género	N° de trabajadores
Hombre	358
Mujer	481
Total general	839

Por rango de edad	N° de trabajadores
Inferior a 30 años	107
Entre 30 y 40 Años	255
Entre 41 y 50 Años	278
Entre 51 y 60 Años	162
Entre 61 y 70 Años	34
Superior a 70 años	3
Total general	839

Por nacionalidad	N° de trabajadores
Chilena	824
Extranjera	15
Total general	839

Por antigüedad en el cargo	N° de trabajadores
Menos de 3 años	242
Entre 3 y 6 años	262
Más de 6 y menos de 9 años	69
Entre 9 y 12 años	130
Más de 12 años	136
Total general	839

## BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Tipo de cargo	Proporción del sueldo base bruto promedio de trabajadoras sobre el de trabajadores
Ejecutivos	75%
Técnicos	80%
Trabajadores	100%



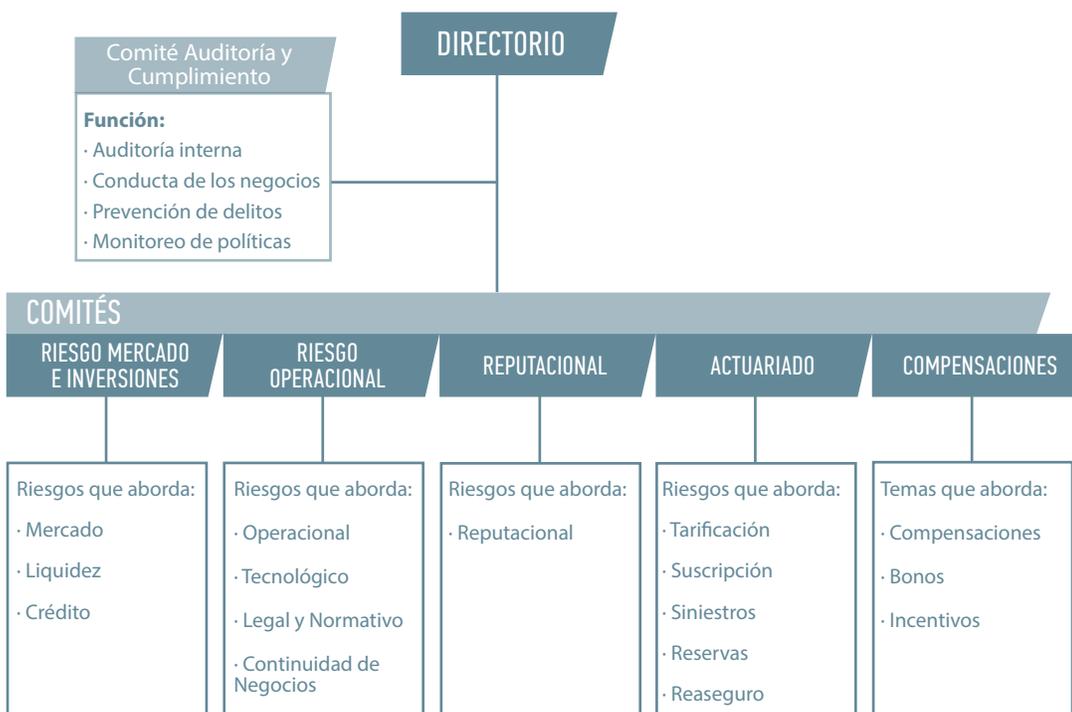
## GOBIERNO CORPORATIVO

EuroAmerica cuenta con principios de Gobiernos Corporativo, basados en las mejores prácticas y requerimientos regulatorios, los que se encuentran alineados con los objetivos estratégicos.

Estos principios son la base para determinar las estrategias a seguir en la creación de valor hacia los accionistas, clientes, colaboradores y otros grupos de interés. El Gobierno Corporativo se encuentra organizado por una sólida estructura de Comités que son integrados por Directores y Ejecutivos, quiénes tienen un rol preponderante en cuanto a la implementación, control y monitoreo de las distintas estrategias y políticas de la Compañía.

Estos comités sesionan periódicamente, tienen objetivos definidos y cuentan con estatutos propios que consideran la definición de roles y responsabilidades de los participantes. Estas instancias contribuyen de manera eficiente al buen funcionamiento del Gobierno Corporativo de EuroAmerica, acorde con los más altos estándares de la industria.

El Gobierno Corporativo de la Compañía se estructura de la siguiente manera:





## DIRECTORIO

El Directorio constituye la instancia más alta de la administración de la Compañía, recayendo en este la definición de los lineamientos estratégicos del negocio así como de la infraestructura necesaria para desarrollar éste en un ambiente de control y de cumplimiento de todos los requerimientos legales y regulatorios.

Está conformado por cinco miembros (tres independientes) los que se eligen por períodos de tres años, pudiendo ser reelegidos en forma indefinida. Sesiona en forma ordinaria con una periodicidad mensual.

El Directorio se integra a la administración de la Compañía a través de una estructura de comités destinados a fortalecer el gobierno corporativo y facilitar la gestión de los diversos riesgos asociados al negocio. Los comités cuentan con estatutos que definen el alcance, así como los roles y responsabilidades de sus integrantes, incluyendo la periodicidad con que sesionan.

La estructura de comités es la siguiente:

### **a) Comité de Auditoría y Cumplimiento (CA&C):**

El Comité de Auditoría & Cumplimiento es un comité del Directorio constituido para conocer de la gestión de las funciones de Auditoría Interna y de Cumplimiento, así como para definir directrices respecto de las actividades del auditor externo y su independencia, y para el monitoreo del cumplimiento por parte de las empresas EuroAmerica, de todas las obligaciones que emanan del Código de Ética y Conducta Organizacional, y de todo el marco legal y regulatorio que rige los negocios de EuroAmerica.

El Comité define, a su vez, las responsabilidades de Auditoría Interna, su presupuesto y dotación de personal, y, según la situación lo amerite, recomienda los cambios necesarios en el ámbito del mejoramiento de la función de Auditoría Interna. El Comité aprueba el plan anual de auditoría y es informado de los resultados de las distintas revisiones, así como del avance de los planes de acción correctiva comprometidos por las gerencias objeto de las revisiones.

El Comité está compuesto por al menos dos directores, el Gerente General Corporativo, el Gerente Corporativo de Finanzas y el Gerente Corporativo de Contraloría y Cumplimiento.

### **b) Comité de Riesgo de Mercado e Inversiones:**

Dentro de la estructura de gobierno corporativo de EuroAmerica, la gestión del riesgo de financiero tiene relevancia estratégica en sus procesos de negocios. Lo anterior se encuentra sustentado en las mejores prácticas de la industria financiera; en las normas internacionales, entre las que se encuentra en un primer lugar las de Basilea, en las Políticas Corporativas y en las normas regulatorias locales emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la administración del riesgo financiero

El principal objetivo de este comité es definir el marco de acción de la gerencia de inversiones en relación con los límites, riesgos y posiciones del portafolio de inversiones, dentro del marco establecido en la normativa vigente y las políticas internas.

El Comité asigna y controla los límites de inversión de modo de mantener el riesgo del portafolio en niveles conocidos, siendo finalmente quien define el nivel de riesgo financiero que la organización está dispuesta a asumir, considerando la actividad en la que se desenvuelve y dando cumplimiento a la normativa legal vigente.

Participan dos Directores Corporativos, Gerente General Corporativo, Gerente Corporativos de Inversiones y Gerente Corporativo de Finanzas.

#### **c) Comité de Riesgo Operacional:**

Este Comité evalúa constantemente la forma en que se gestiona el riesgo operacional, en los distintos ámbitos en que éstos se materializan, de los procesos identificados como críticos, asegurando un adecuado ambiente de control que nos permita funcionar con estabilidad y consistencia, logrando asimismo alcanzar objetivos de integridad, confidencialidad, y disponibilidad de los recursos de información.

Este Comité es la instancia de resolución y análisis de los principales temas que tienen relación con los procesos, sistemas y con las operaciones de EuroAmerica, a fin de asegurar su debida continuidad y cumplimiento de todas las normas aplicables.

El Comité es el órgano que finalmente define el nivel de riesgo operacional que la organización está dispuesta a asumir, considerando la actividad en la que se desenvuelve y dando cumplimiento a la normativa legal vigente. Para ello toma conocimiento de los cambios regulatorios y de su implementación.

El Comité está conformado por todos los gerentes corporativos que participan del Comité Ejecutivo de EuroAmerica.

#### **d) Comité de Riesgo Reputacional:**

El Comité de Riesgo Reputacional debe controlar y gestionar los casos y problemas que puedan potencialmente afectar la reputación de la Compañía, o la de un miembro del Grupo EuroAmerica. El Gerente General Corporativo define a los integrantes según el tema en cuestión.

Todos los colaboradores tienen la responsabilidad de salvaguardar la reputación de la Compañía y la de los miembros del Grupo adhiriendo permanentemente a las directrices contenidas en el Código de Ética y Conducta Organizacional y en el Reglamento Interno de Orden, Higiene y Seguridad EuroAmerica. Se espera que esto se realice con el debido cuidado, eficiencia y capacidad con que lo haría una persona razonablemente prudente en circunstancias similares y que se informe a través de los canales correspondientes, cualquier posible caso de riesgo reputacional.

#### **e) Comité de Actuariado:**

Dentro de la estructura del Gobierno Corporativo de EuroAmerica, la gestión del riesgo técnico de seguros tiene relevancia estratégica en sus procesos de negocios. Lo anterior se encuentra sustentado en las mejores prácticas de la industria aseguradora; en las normas internacionales, en las Políticas Corporativas y en las normas regulatorias locales de la Superintendencia de Valores y Seguros, particularmente en las N.C.G. 309 y 325 de la S.V.S, sobre Gestión de Riesgos y Gobierno Corporativo.

Participan el Gerente General de EuroAmerica Seguros de Vida, Gerente Técnico, Actuario, Jefe de Riesgo Actuarial y Gerente de Finanzas Corporativo.

El principal objetivo del Comité de Actuariado es supervisar y establecer planes de acción para una adecuada gestión y control de los procesos críticos que están directamente relacionados con el riesgo técnico del seguro, de acuerdo con la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros y las políticas de riesgo de la Compañía.

Para lograr esto, el Comité debe vigilar el nivel de las reservas técnicas de la Compañía procurando que éstas estén acorde a los compromisos con los asegurados y que además entreguen un adecuado margen de solvencia ante situaciones de desviación de la siniestralidad esperada. Además, debe vigilar y establecer mecanismos de control para la siniestralidad de las carteras de rentas vitalicias, seguros individuales, seguros colectivos, Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) y reaseguros vigentes en la Compañía.

El Comité debe definir las principales variables de tarificación para todos los productos comercializados por la Compañía y establecer adecuaciones a estas variables de acuerdo a la siniestralidad y comportamiento de las líneas de negocios.

Se pretende lograr que el riesgo técnico se encuentre bajo un ambiente de control que nos permita funcionar con un nivel de solvencia adecuado, logrando anticipar desviaciones significativas de los resultados técnicos de las distintas líneas de productos de la Compañía.

#### **f) Comité de Compensaciones:**

El Comité de Compensaciones tiene por objeto el velar por el cumplimiento de la política de compensaciones corporativa y supervisar las prácticas de remuneraciones, beneficios e incentivos en régimen, para asegurar que éstos sean consistentes con las políticas de gestión de riesgo y que no incentiven la toma excesiva de riesgos, y vigilar su adecuada operación y cumplimiento.

Dentro de la estructura de gobierno corporativo de EuroAmerica, la gestión del personal tiene relevancia estratégica para su funcionamiento y continuidad de los negocios. Lo anterior se encuentra sustentado en las mejores prácticas de la industria financiera, las que se encuentran plasmadas en las políticas corporativas y en las normas regulatorias locales.

Participan el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General Corporativo y el Gerente Corporativo de Personas.



## GESTIÓN DE RIESGO

El Sistema de Gestión de Riesgo (SGR) permite a la Compañía administrar de manera adecuada y efectiva los distintos tipos de riesgos a los cuales está expuesta. Es fundamental para la correcta implementación y posterior funcionamiento, el rol que cumplen el Directorio y la Administración, en cuanto a generar los principales lineamientos de gestión de riesgos y de conformar una estructura que asegure que el sistema cumpla sus objetivos.

El objetivo es contar con una matriz de información, particularmente de roles y responsabilidades relacionados con la gestión del riesgo asumido por la Compañía en su operación.

La matriz de riesgo permite identificar los riesgos en los procesos que pueden afectar el logro de los objetivos de la empresa, medir los riesgos cualitativamente en base al impacto y probabilidad de ocurrencia, priorizar los riesgos y levantar planes de mitigación que permitan tener un mejor control de los procesos.

El objetivo de la gestión de riesgo es administrarlo dentro de los rangos de tolerancia definidos por la Compañía. El sistema de gestión de riesgo se compone de políticas y procedimientos destinados a identificar, evaluar, mitigar y controlar los riesgos.

Los principales riesgos a que nos vemos expuestos son:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Técnico del Seguro
- Riesgo Operacional
- Riesgo Legal y Regulatorio

Las principales directrices de la Compañía para su gestión son identificar, medir y controlar los riesgos a los cuales se ve expuesta y que pueden afectar el cumplimiento de los objetivos estratégicos, operacionales y financieros.

### RIESGOS FINANCIEROS

#### a) Riesgo de Crédito

Corresponde al riesgo de incumplimiento de los deudores y contrapartes de la Compañía y el riesgo de pérdida de valor de los activos, debido a un deterioro en la calidad de crédito de estos últimos, derivado de las transacciones de la aseguradora con emisores de instrumentos financieros, deudores de créditos, asegurados, reasegurados, reaseguradores e intermediarios, entre otros.

#### b) Riesgo de Mercado

Corresponde al riesgo de pérdidas para la aseguradora producto de los movimientos de precios debido a la volatilidad de los valores de mercado de sus inversiones. La exposición a este riesgo se deriva de los montos invertidos, los cuales se ven afectados por variables financieras, tales como precios de las acciones, tasas de interés, tipos de cambio o precios de los bienes inmuebles. También incluye la exposición de los instrumentos derivados de los movimientos en el precio del instrumento subyacente.

#### c) Riesgo de Liquidez

Corresponde a aquél derivado de la incapacidad de la aseguradora para obtener los fondos necesarios para cubrir el flujo de pago de sus obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

#### d) Riesgo de Reinversión

Se genera cuando los pasivos se emiten a una tasa fija garantizada (tasa de venta de la renta vitalicia) y el plazo al vencimiento de los activos es menor al plazo al vencimiento de los pasivos, lo que produce la necesidad de reinvertir los flujos de activos futuros a una tasa de interés incierta. El riesgo se genera por la posibilidad de escenarios futuros de tasas de interés menores a las comprometidas en sus obligaciones.

Los riesgos descritos son gestionados de acuerdo con un marco de políticas que se traducen en procedimientos y metodologías para identificar, monitorear, medir y controlar los riesgos en cada uno de los negocios de la Compañía, en particular los riesgos de mercado, crédito y liquidez, implicados.

### RIESGOS TÉCNICOS DEL SEGURO

Los riesgos propios de las compañías de seguros de vida, incluyen riesgos biométricos que aparecen relacionados a la mortalidad y la tendencia/comportamiento de ésta, morbilidad, incapacidad e invalidez y la longevidad, y por otro lado, los riesgos asociados a la caducidad y gastos asociados a pólizas vigentes.

En términos generales, la Compañía opera en cinco principales líneas de negocios: a) rentas vitalicias; b) seguros individuales de vida y salud; c) seguros individuales con cuenta única de inversión (CUI); d) seguros colectivos de vida y salud; e) seguro de invalidez y sobrevivencia.

Los pasivos de la cartera de seguros de la Compañía, está compuesta mayormente por rentas vitalicias que tiene asociado el riesgo de longevidad (entre otros riesgos de carácter financiero), seguros con ahorro y también con seguros que ofrecen cobertura de riesgos de seguro pura como lo son fallecimiento, salud e invalidez. Por otro lado, también se encuentran los riesgos financieros asociados a tasa de interés o descalce en seguros con ahorro.

Los riesgos asociados a contratos de seguros individuales con componente de ahorro y aquellos con rentabilidad garantizada son medidos de manera constante con un proceso de tarificación prudente que refleja las condiciones del mercado financiero y tomando en cuenta cualquier restricción regulatoria.

Además, dado que el negocio asegurador lleva implícita la constitución de reservas técnicas para garantizar los futuros compromisos así como también la posesión y gestión de inversión de los activos para cubrir tanto las reservas técnicas como un margen de solvencia con la liquidez adecuada a fin de absorber las posibles pérdidas por una desviación de la siniestralidad esperada que se pudiese producir, la Compañía cuenta con políticas de reservas y de inversiones adecuadas para garantizar que se cumplan sus obligaciones contractuales con los asegurados que establecen, entre otras cosas, que: a) los activos son administrados de manera razonable teniendo en cuenta el perfil de riesgo de nuestras obligaciones según los plazos y tasas de éstas, b) programa de reaseguro, y c) niveles de solvencia deseados.



El perfil de riesgo de la cartera es el resultado de una concepción integrada de las políticas de suscripción, de reaseguro, de inversión y de solvencia. La gestión de la inversión de los activos se rige por criterios de diversificación, calce, clasificación de riesgo de los emisores y liquidez apropiados para asegurar la solvencia de la Compañía.

Con el fin de minimizar los riesgos provenientes de la comercialización de seguros, el Directorio establece las principales directrices de gestión de riesgos mediante políticas de suscripción, tarificación y reaseguro adecuadas a los riesgos asumidos.

### **Reaseguro**

La estrategia de reaseguro busca que la Compañía tenga un perfil de riesgo prudente, en función del nivel de tolerancia al riesgo definido por el Directorio, alineado con el patrimonio de la Compañía y el volumen de cartera deseado. En función de ello se suscriben contratos con reaseguradores con el objetivo es otorgar estabilidad a los resultados operacionales de la Compañía, buscando también asesoría y apoyo en nuevos productos, logrando un eficiente uso del capital del accionista. Esto se materializa con la transferencia de riesgos elevados (con capital asegurado mayor al nivel de retención definido por el Directorio) desde la Compañía al reasegurador.

Contamos con que la contraparte reaseguradora sea un socio estratégico de largo plazo, en una relación en que ambas partes puedan verse beneficiadas, permitiendo el crecimiento de primaje y mayor aceptación de riesgos, en un contexto de estabilidad de los resultados.

### **Riesgo Operacional**

Dentro de la estructura de gobierno corporativo de EuroAmerica, la gestión del riesgo operacional tiene relevancia estratégica en sus procesos de negocios. Lo anterior se encuentra sustentado en las mejores prácticas de la industria financiera; en las normas internacionales, entre las que se encuentra en un primer lugar las de Basilea, en las Políticas Corporativas y en las distintas regulaciones locales emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, referente a la administración del riesgo operacional.

EuroAmerica cuenta con un área, Subgerencia de Riesgo Operacional, encargada de coordinar los esfuerzos para una eficaz implementación y mantención del Modelo de Gestión de Riesgo Operacional en toda la organización. Esta área se encuentra operando bajo la dirección de la Gerencia Corporativa de Contraloría y Cumplimiento, la que reporta al Directorio. En esta estructura, la Subgerencia de Riesgo Operacional es, por principio, independiente en el ejercicio de sus funciones, posee comunicación directa con cualquier administrador o colaborador de EuroAmerica, acceso a cualquier información necesaria en el ámbito de sus funciones, responsabilidades y comunicación directa a la Alta Administración para reportes de situaciones que puedan generar Riesgo Operacional para la Institución.



## Riesgo Legal y Regulatorio

La Subgerencia de Riesgo Operacional y el área de Conducta de Negocios ambas bajo la dirección de la Gerencia Corporativa de Contraloría y Cumplimiento, que reporta al Directorio son las encargadas de monitorear y controlar la ocurrencia de pérdidas ante cambios legales o regulatorios que afecten las operaciones de la Compañía, y de pérdidas derivadas de incumplimiento o falta de apego de la Compañía a las normas legales y regulatorias vigentes de cualquier naturaleza.

El cumplimiento de las exigencias legales y regulatorias es controlado con un programa de verificación de cumplimiento (PVC). Este programa busca, a través de pruebas cuantitativas y cualitativas recogidas en terreno, la adherencia de cada Gerencia Corporativa de EuroAmerica a las regulaciones, normas y políticas, internas y externas, que las rigen. Sin embargo, no sólo constituye un monitoreo efectivo del nivel de cumplimiento, sino que también verifica la calidad de las operaciones y servicios prestados.

## CUMPLIMIENTO

La función de Cumplimiento recae en la Gerencia Corporativa de Contraloría y Cumplimiento, la cual depende directamente del Presidente del Directorio, contando por tanto con absoluta independencia para el desarrollo de sus funciones, reportando el resultado de su gestión en forma periódica al Comité de Auditoría y Cumplimiento del Directorio. Tres son las áreas de interés de la función de Cumplimiento, a saber, Prevención de Delitos, Conducta de los Negocios, y Cumplimiento Regulatorio.

### Prevención de Delitos

La Compañía ha asumido el compromiso de no desarrollar ni facilitar la comisión de delitos, particularmente los relacionados con lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho y receptación, contemplados en la Ley 20.393. En efecto contamos con políticas y procedimientos destinados a abordar adecuadamente las distintas instancias de potencial riesgo en las materias mencionadas, estableciendo controles preventivos los que van acompañados de programas de monitoreo y verificación de cumplimiento. El modelo de prevención de delitos se encuentra certificado por la empresa MC Compliance hasta marzo de 2018.

## Conducta de los Negocios

En materia de conducta organizacional, fiel a lo definido en la visión de la Compañía, contamos con una dotación de profesionales que desarrollan sus actividades siguiendo los más estrictos cánones de conducta, asegurando a nuestros clientes los más altos estándares de servicio y la seguridad de que actuamos en su mejor interés en todos los ámbitos de la relación. En este ámbito, tres son las áreas de preocupación: administración de conflictos de interés, abuso de mercado y trato justo a los clientes. Para cada una de estas áreas se han desarrollado políticas y procedimientos que aseguren que los intereses de los clientes se anteponen siempre a cualquier otro interés.

### Cumplimiento Regulatorio

La función de Cumplimiento tiene además la responsabilidad de asegurar que se cumpla con las obligaciones legales y normativas, junto con promover una correcta cultura ética. El grupo financiero cuenta con una sólida herramienta computacional que permite administrar una matriz de cumplimiento regulatorio que asegura el cumplimiento de todas las leyes, regulaciones y normativas de los diferentes organismos reguladores.

## AUDITORÍA

### Auditoría Interna

La Compañía cuenta con un área de Auditoría Interna dentro de la Gerencia Corporativa de Auditoría y Cumplimiento, que reporta directamente al Directorio de forma periódica y a través del Comité de Auditoría y Cumplimiento.

Esta área es la encargada de examinar y evaluar la eficacia y eficiencia de la estructura de control interno, a través de la realización de auditorías a los procesos críticos definidos por la administración, además de revisiones especiales que les sean requeridas, proporcionando opiniones y recomendaciones tendientes a realizar mejoras al ambiente de control.

### Auditoría externa

La función de la auditoría externa es expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros, en todos sus aspectos significativos, además de la evaluación de la estructura de control interno de la Compañía.



**Facebook**  
**32.451 Me Gusta**



**32.451**



**Twitter**  
**20.365 Seguidores**



**20.365**

## MARKETING Y PUBLICIDAD

Como cada año, el trabajo de Marketing en EuroAmerica tuvo como foco principal generar y aumentar el conocimiento de nuestra marca, a través de nuestra propuesta de valor y destacando los atributos que ésta posee.

Considerando que 2016 fue un año marcado por el pesimismo en todos los ámbitos de nuestra sociedad, el trabajo del área de Marketing se desarrolló asumiendo esa realidad y buscando la manera de comunicar, tanto a clientes como al entorno, que siempre existe algo positivo.

## MARCA

Para el desarrollo de la marca EuroAmerica, se llevaron a cabo diversas campañas publicitarias, utilizando como canales principales los medios digitales y algunas de las radios más importantes de nuestro país.

Con un mensaje claro y continuando con “un buen consejo, siempre” como fundamento de nuestras comunicaciones, el objetivo fue invitar, en este período de desconfianza y pesimismo, a que tanto clientes como no clientes, al momento de tomar decisiones, de cualquier índole, pero principalmente en temas de ahorro, protección e inversión, lo hagan de manera consciente, sin verse contaminado por este ambiente pesimista.

## EVENTOS

Nuestro compromiso es estar presente para y por nuestros clientes. Y para cumplir con dicho compromiso, la presencia de EuroAmerica en diversas actividades fue otra de las acciones que Marketing realizó para estar siempre acompañando tanto a clientes colectivos como individuales.

Para nuestros clientes colectivos se realizaron diversas activaciones, con el fin de tener una comunicación más fluida y que conozcan, de primera fuente, toda la información que se necesita en protección, bienestar, salud y resolver cualquier duda que estos tuvieran sobre alguno de nuestros productos.

Y como ya es tradición, se realizó nuestro Seminario Anual “Nuevos Desafíos en América Latina”, en el cual se abordó el panorama y las proyecciones económicas para la región, el rol de la política monetaria y los posibles efectos del triunfo de Donald Trump en EE.UU.

Con exposiciones de los presidentes de los bancos centrales de Argentina y Brasil, Federico Sturzenegger e Ilan Goldfajn, del ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés y del ex presidente del Banco Central, José De Gregorio, se desarrolló el Seminario de EuroAmerica, esta vez en conjunto con la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile y el MIT Sloan Latin America Office.

## COMUNICACIÓN

Uno de los principales objetivos de Marketing en EuroAmerica y mantener comunicación constante con nuestros clientes. Y para cumplir con este objetivo, durante 2016 comenzó el envío de un newsletter mensual, tanto a clientes colectivos como individuales.

Con información de vida sana, bienestar, de cómo utilizar de manera óptima los productos que poseen, así como también recomendaciones de productos segmentados para cada etapa de vida de nuestros clientes, lanzamos este nuevo canal de comunicación.

Otra labor realizada para mejorar la comunicación fue que, a través de nuestra fuerza de ventas, se realizaron informativos sobre la cartera de productos que cuenta EuroAmerica, para así nuestros ejecutivos se encuentren cada día más capacitados para aconsejar de la mejor manera a nuestros clientes y futuros clientes para que ellos, al momento de tomar la decisión, lo hagan con toda la información que requieran.

Y el desafío es constante. Es por esto que en Marketing seguimos trabajando día a día para entregar una comunicación sencilla, entendible, pero con la profundidad que el negocio requiere. Es decir, trabajamos día a día para entregar “un buen consejo, siempre”.

## REDES SOCIALES



[fb.com/euroamerica](https://fb.com/euroamerica)



[twitter.com/mundofinanciero](https://twitter.com/mundofinanciero)



## GESTIÓN OPERACIONAL

Cuidado y mejora continua. Esos han sido los focos de atención en los cuales se ha puesto énfasis en el desarrollo de este 2016. Así, hemos buscado adaptarnos a la exigencias de nuestros clientes y del mercado, con el objetivo de permanecer siempre un paso por delante de las necesidades.

Buscando la excelencia en el servicio a clientes, durante 2016 se incorporaron nuevos prestadores a nuestra red de convenios a lo largo de todo el país. En Santiago con la Clínica Santa María, en Copiapó la Clínica Atacama, en Rancagua la Clínica Fusat y en la cuarta región las clínicas Elqui y Coquimbo.

Y también fue un año de reforzar el trabajo realizado. Es por esto que se trabajó para mejorar los convenios para asegurados colectivos, creando la ventanilla única, mejorando la oferta de prestadores preferentes y con más y mejores convenios con farmacias a lo largo del país.

Sin lugar a dudas el 2016 fue un año de cambios, lo que nos obligó a doblar nuestros esfuerzos, lo que realza más aún la labor de nuestros colaboradores. Y para el 2017 nuestro objetivo seguirá siendo trabajar y optimizar las operaciones, para así hacer más fácil nuestras funciones para gestionar cada vez de mejor manera a nuestros clientes.

## NUESTRO ENTORNO

El 2016 se caracterizó por ser un año de muchos cambios a nivel local e internacional, especialmente desde la perspectiva del sesgo político y su impacto en los mercados globales.

El inicio de 2016 estuvo marcado por un elevado nivel de volatilidad en los mercados mundiales debido principalmente a los temores respecto de un posible "hard landing" en China y su consecuente efecto en el crecimiento mundial, débiles perspectivas en el precio de las materias primas y su negativa influencia en la dinámica económica de los mercados emergentes. Los mercados desarrollados por su parte mostraban inercias diferenciadas.

En Estados Unidos, la dinámica económica durante 2015 comenzaba a avizorar las primeras señales de recuperación y con ello se daba inicio al retiro gradual de estímulos por parte de la Reserva Federal. Pese a lo anterior, las sorpresas económicas negativas en China y su impacto en el crecimiento mundial dieron paso a una mayor lentitud en su plan de retiro de estímulos. En Europa, la situación económica comenzaba a entregar señales de recuperación, apoyadas posiblemente por las medidas de estímulo, aunque las cifras de inflación se mantenían estancadas y los agentes de mercado comenzaban a monitorear el escenario político de Reino Unido y su votación del "Brexit".

El cambio de rumbo se observa cuando China decide dar inicio a un proceso de estímulos monetarios, posiblemente posterior al cierre del comité central del partido comunista chino, que permitió no solo la recuperación gradual de las cifras económicas del Gigante Asiático, sino que de paso una mejora en las perspectivas de los precios de las materias primas junto con los países desarrollados.

De esta forma, las perspectivas de crecimiento chinas mostraron una importante corrección alcista tanto para los años 2016 como 2017, hasta un 6,7% y 6,5% respectivamente. Por otra parte, los precios de las materias



## EuroAmerica

primas mineras como el cobre y el hierro avanzaron un 16,2% y 81,0% durante aquel año, respectivamente. Lo anterior, asociado no solo a la mejora en las perspectivas de crecimiento económico de China, sino que además por un manejo más racional de dichos mercados, apoyado por el recorte de producción futura de las compañías mineras a nivel mundial.

Los cambios políticos junto con la recuperación China fueron los temas más relevantes de 2016. El primero tuvo relación con la dinámica política de nuestro barrio, Latinoamérica, y su mayor sesgo pro mercado. El inicio de 2016 se vio marcado por el incremento en la posibilidad de impeachment respecto de la Presidenta de Brasil, Dilma Rousseff, que finalmente decantó en su salida y el ingreso al poder de su vicepresidente Michel Temer cuyo programa encantó a los mercados y conllevó a que este país marcara el mejor desempeño bursátil del año, con un retorno en dólares en torno a un 69,1% a/a versus un promedio de los mercados mundiales en niveles cercanos a 5,0% a/a.

De igual forma, las elecciones presidenciales en Argentina hacia fines de 2015 y del Perú a mediados de 2016 mantuvieron el mismo sesgo pro mercado de la región, convirtiendo a Latam en uno de los mercados preferidos por parte de los inversionistas extranjeros, con un ingreso total de flujos a renta variable regional en torno a unos US\$5.000 MM. Adicionalmente, el cambio del sesgo político permitió no solo un incremento en las perspectivas de crecimiento de Latam sino que además una importante apreciación de sus monedas, con el real brasileño a la cabeza, llevando a reducir las perspectivas de inflación y entregando espacio para que los Bancos Centrales de esta zona del mundo tuviesen espacio para la reducción de tasas.

Los países desarrollados no estuvieron alejados del tema político, aunque las sorpresas vinieron por el lado de la derecha más nacionalista asociada posiblemente a los elevados niveles de inmigración y decepción respecto de la clase política imperante. En este sentido, la primera gran sorpresa

la entregó el triunfo del "Brexit" en Reino Unido y que conllevará a la salida de este país de la Eurozona, cuyo impacto en los mercados ha sido finalmente débil y altamente encapsulado a Gran Bretaña, el que sufrió impacto a la baja de sus perspectivas de crecimiento, especialmente las del año 2017, que se redujeron en casi 100 Pb.

Finalmente, otro foco importante provino de las elecciones en Estados Unidos y la sorpresiva victoria de Donald Trump. Pese a que existían corrientes que apuntaban a un incremento en la incertidumbre en los mercados, fueron sus promesas asociadas a un importante incremento del gasto fiscal -principalmente vinculado a infraestructura- y reducción de tasas impositivas lo que primó, llevando a los índices de este país a tocar máximos históricos, los treasury americanos en todas duraciones alcanzaron niveles no observados desde fines de 2014 y sus valores más altos de los últimos 13 años.

En el plano local, Chile cerró un 2016 con una decepcionante cifra de crecimiento (~1,6%), cifra más baja desde la crisis subprime de 2009, debido posiblemente a las reformas internas y a la caída en el precio de las materias primas, las que han conllevado a una importante reducción en la inversión, junto con la confianza tanto de las empresas como los consumidores.

Pese a lo anterior, hacia la segunda mitad de 2016 se observaron mejores noticias en el margen, como fue la recuperación del precio del cobre así como una reducción en las perspectivas de inflación tras una seguidilla de datos de IPC bajo las expectativas y la apreciación del tipo de cambio, dando espacio para que el Banco Central cambie su sesgo a expansivo para posteriormente iniciar su ciclo de baja de tasas. Pese a las decepcionantes cifras económicas locales, la plaza local se alineó al desempeño de sus pares regionales y rentó un 12,8% en 2016, posiblemente apoyado por aquellas compañías con exposición de Latam y materias primas.



EuroAmerica



**EUROAMERICA  
SEGUROS DE VIDA S.A.**

# EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.



EuroAmerica

## 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>	Rodrigo González del Barrio
<b>Gerente de Operaciones</b>	Rodrigo Ramírez Caviedes
<b>Gerente de Canales Remotos, Externos y Retail</b>	Jenny Teppa Pacheco
<b>Gerente Comercial</b>	Camilo Cortés Duhart

<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>Auditores 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	N° 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

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.

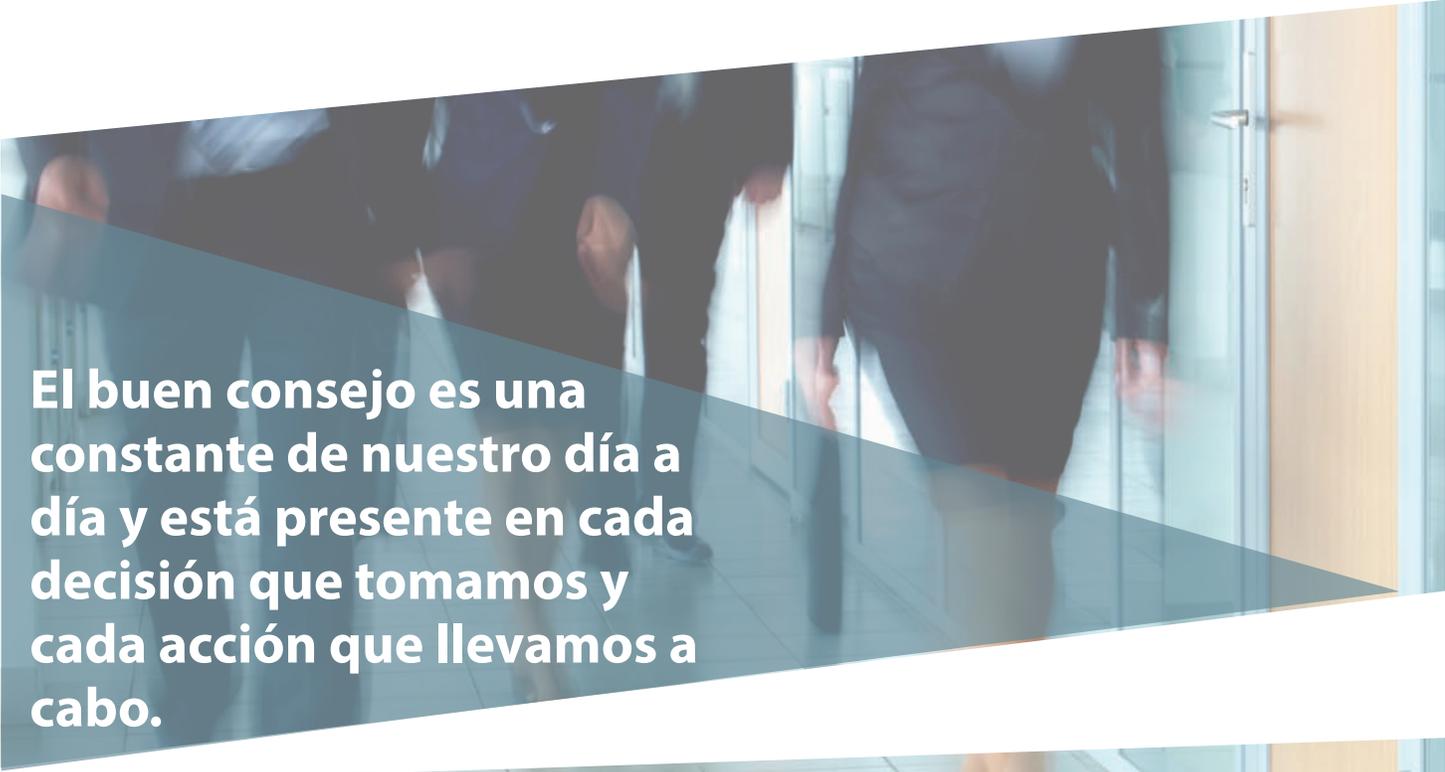
Por resolución exenta N° 213 de 2002, se aprobó la reforma de estatutos de la sociedad anónima “Compañía de Seguros de Vida EuroAmerica S.A.”, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de 28 de marzo de 2002, cuya acta consta de la escritura pública de 11 de abril de 2002 otorgada ante el Notario 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.



**520.524 asegurados  
titulares y dependientes  
Seguros Colectivos**



**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.**

## RESUMEN FINANCIERO

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

(Montos en millones de pesos)

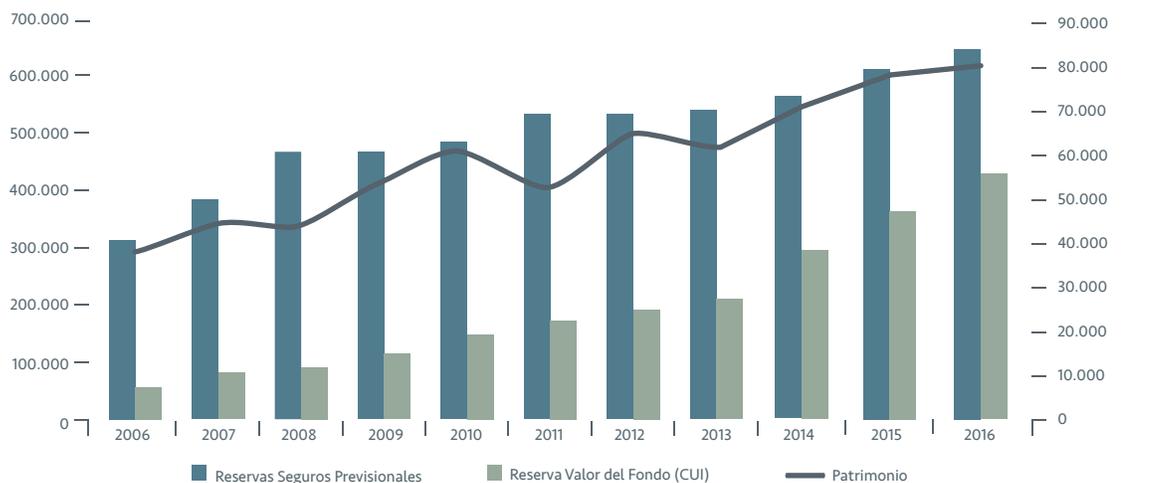
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Prima Directa	100.906	92.152	109.893	124.750	147.529	155.023	137.092	169.739	237.181	217.760
Reservas	478.625	573.934	608.507	667.657	732.804	772.564	822.202	925.511	1.051.682	1.127.272
Patrimonio	39.747	39.472	49.441	53.645	50.666	58.323	54.080	62.118	68.969	77.372
Costo Administración	9.792	11.679	12.207	12.642	15.690	16.421	18.815	19.291	21.457	23.257
Producto Inversiones	31.689	10.997	59.247	56.738	26.397	18.198	14.445	27.623	18.789	38.790
Resultado Neto	7.140	-1.406	17.104	13.394	4.717	9.196	4.292	10.763	5.624	20.269
Relación Deuda/ Patrimonio (veces)	11,32	13,88	11,4	10,97	12,88	11,73	13,97	12,22	11,55	10,78

### CIFRAS EUROAMERICA SEGUROS VIDA S.A.

(millones de pesos)

Reservas (MM\$)

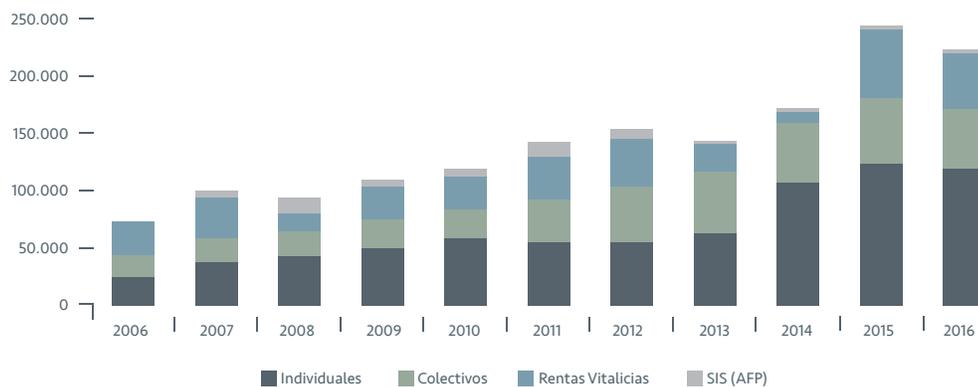
Patrimonio (MM\$)





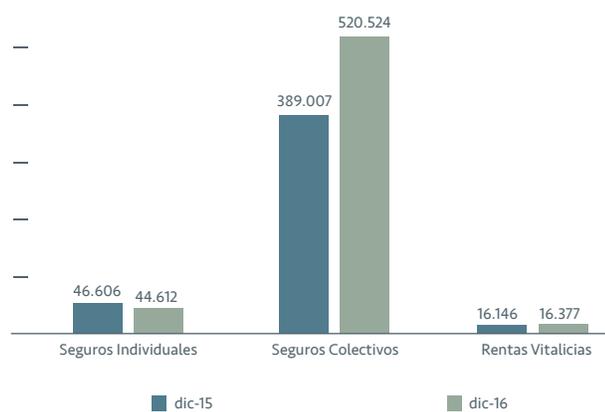
## DISTRIBUCIÓN PRIMA DIRECTA EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.

(monto en millones de pesos)



## CANTIDAD DE ASEGURADOS POR LÍNEA DE NEGOCIO

(millones de pesos)



Para Seguros Individuales se considera a contratantes.

Para Seguros Colectivos, asegurados titulares y dependientes.

Para Rentas Vitalicias, causantes Renta Vitalicia y dependientes de pólizas de sobrevivencia.



## NUESTRO NEGOCIO

### MAPA DE PRODUCTOS

	PERSONAS	EMPRESAS
<b>SALUD</b>	TODO SALUD FULL	SALUD
	INVALIDEZ PLUS	ADICIONAL INVALIDEZ TOTAL Y PERMANENTE 2/3
	ADICIONAL TODO SALUD PLUS	ADICIONAL INVALIDEZ PERMANENTE 80%
	ADICIONAL CÁNCER FEMENINO	ADICIONAL INVALIDEZ ACCIDENTAL
	ADICIONAL MATERNIDAD	ADICIONAL SALUD ONCOLÓGICA
	ADICIONAL CÁNCER INFANTIL	ADICIONAL ENFERMEDADES GRAVES
	ADICIONAL INVALIDEZ ACCIDENTAL	ADICIONAL DENTAL
	ADICIONAL INVALIDEZ TEMPORAL Y PERMANENTE 2/3	ADICIONAL DERECHO DE CONVERSIÓN DE SALUD
	ADICIONAL INVALIDEZ TEMPORAL Y PERMANENTE 80%	
<b>ACCIDENTES</b>	ACCIDENTES PERSONALES	ACCIDENTES PERSONALES
	FAMILIA PROTEGIDA	ADICIONAL BENEFICIO POR ACCIDENTE
	ADICIONAL BENEFICIO POR ACCIDENTE	ADICIONAL GASTOS MÉDICOS POR ACCIDENTE
	ADICIONAL GASTOS MÉDICOS POR ACCIDENTE	
	ADICIONAL MUERTE ACCIDENTAL	
<b>VIDA</b>	TEMPORAL	VIDA
	TEMPORAL PLUS	ADICIONAL MUERTE ACCIDENTAL
	ADICIONAL TEMPORAL	ADICIONAL CUOTA MORTUORIA
	ADICIONAL VIDA TEMPORAL CÓNYUGE	ADICIONAL DERECHO DE CONVERSIÓN DE VIDA
<b>AHORRO - INVERSIÓN</b>	TODO MUJER ACTIVA	PLAN PRIVADO AHORRO
	TODO MUJER FUTURA MAMÁ	PLAN AHORRO COLECTIVO
	TODO AHORRO	PLANES DE RETIRO
	TODO EDUCACIÓN	PLANES DE CAPITAL PARA LA SALUD
	PROYECCIÓN PATRIMONIAL	
	PROYECCIÓN VIDA	
	ADICIONAL DERECHO DE CONVERSIÓN INDIVIDUAL	
<b>DEPENDENCIA</b>	RENTA DEPENDENCIA	RENTA DEPENDENCIA
<b>AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO</b>	ORO APV	AHORRO COLECTIVO - APVC
	PROYECCIÓN INVERSIÓN APV	APV GRUPAL
<b>RENTAS</b>	RENTAS VITALICIA INMEDIATA	
	RENTAS VITALICIA DIFERIDA	
	RENTA PRIVADA SIMPLE	
	RENTA PRIVADA CON PERIODO GARANTIZADO	
<b>CRÉDITOS</b>	CRÉDITO DE CONSUMO PARA PENSIONADOS	



## SOLUCIONES PARA PERSONAS

Nuestros productos tienen como objetivo cubrir las necesidades de las personas. Sabiendo eso es que trabajamos constantemente en actualizarlos a las crecientes necesidades y ofrecer más y mejores soluciones a nuestros clientes.

Con la premisa de innovar día a día, en EuroAmerica nos preocupamos constantemente de acompañar a nuestros clientes en su ciclo de vida, ofreciendo productos para cada etapa, conscientes de que las necesidades van cambiando en la medida que pasan los años.

Y con la conciencia de que las necesidades cambian, nuestra preocupación es ser capaces de entregar “un buen consejo, siempre” atinente a la etapa de vida de las personas, buscando tanto el bienestar del cliente como el de su círculo cercano, siempre preocupados de entregar la mejor atención y el mejor servicio a cada uno de los segmentos, sin dejar pasar nuestras máximas de calidad y transparencia, gracias al respaldo de nuestro gran equipo, cuyo objetivo es siempre la satisfacción de cada uno de nuestros clientes.

Este 2016, en seguros individuales, fue un año de consolidación como una de las 5 empresas con mayor participación en el mercado, pese a que redujimos nuestra participación de un 12,5% a un 10,3%. La prima recaudada durante este año fue de MM\$121.236, con un descenso de 7,2% respecto al año anterior.

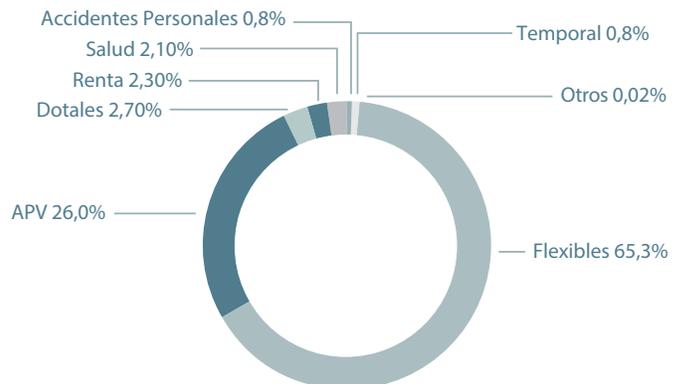
Acerca de los seguros con ahorro, es decir, la suma de prima directa por concepto previsional (APV) más no previsional, mantenemos una participación de dos dígitos, con un 11,2%. Cabe destacar la alta competitividad de este segmento y nuestra especial atención y asesoría a nuestros clientes, lo que nos permitió recaudar una prima directa de MM\$ 110.689.

El total de ahorros administrados a través de seguros individuales equivale a 415 mil millones de pesos, cifra que supone un 10,4% de crecimiento respecto al 2015. Este monto representa un 12,7% del mercado total, situándonos nuevamente 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 resultados son la recompensa por nuestra labor y 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 2017 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





## EuroAmerica

### SOLUCIONES CORPORATIVAS

Este 2016, para el área de Seguros Colectivos fue un año en que, pese a las dificultades que enfrenta tanto el país como la industria en general, se logró el objetivo de mantener una posición privilegiada dentro del mercado, situándonos como la cuarta empresa con mayor participación dentro de un sector altamente competitivo y complejo.

En EuroAmerica trabajamos para poder atender a empresas de los más variados rubros, con el objetivo de que la experiencia de nuestros clientes sea cada vez mejor, y que los seguros no solo sean una mejora en la calidad de vida de sus empleados, sino que al momento de tener que utilizarlos, reciban un servicio de fácil uso, minimizando los problemas y proponiendo nuevas soluciones que faciliten los trámites a todo nivel, considerando asegurados, dependientes, corredores y empresas.

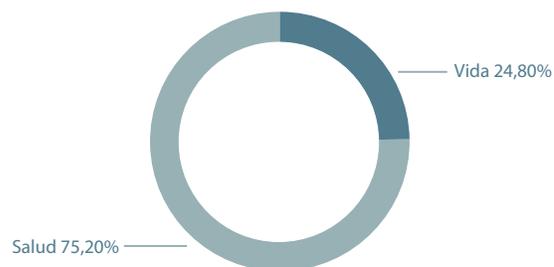
Dentro del mercado de Seguros Colectivos, podemos destacar una participación en el mercado del 11,8%, lo que se traduce en monto de prima directa total de MM\$ 54.131 al cierre de 2016.

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

- Seguros Colectivos de Vida: Ocupamos el cuarto lugar en participación de mercado con un 12,1%. Esto permite reafirmarnos como una solución integral para las empresas en vista de la consolidación de la empresa que ha tenido en esta categoría
- Seguros Colectivos Salud: Mantuvimos la posición en el mercado, quedando este año en el tercer lugar, con una participación de mercado del 11,8%. Esto supone una recaudación total de MM\$ 40.725.

Y el 2017 lo enfrentamos con optimismo y con el objetivo de seguir mejorando nuestros resultados, participación de mercado, la calidad de nuestros productos y de atención, todo esto para que la confianza que nuestros clientes depositan en nosotros, sea perdurable en el tiempo.

### Distribución Prima por Seguros Colectivos





## AHORRO EMPRESAS Y CANALES EXTERNOS

Durante el año 2016 continuamos consolidando nuestra área de Ahorro Empresas a través de importantes nuevos negocios.

Contamos con una oferta completa en productos de ahorro y desarrollamos soluciones a la medida de nuestros clientes, asesorándolos según las necesidades de cada uno. Nos distingue además nuestra seriedad y años de trayectoria lo cual entrega seguridad a nuestros clientes.

Todo lo anterior nos ha posicionado como una compañía multiproducto de alto expertise capaz de entregar confianza y alternativas de inversión atractivas.

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 2017 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 atractivas a las necesidades que se presenten.

## SOLUCIONES PREVISIONALES DE RENTAS VITALICIAS

Un desafío de EuroAmerica es mejorar la calidad de vida de las personas. Y en Rentas Vitalicias buscamos que vivan una mejor jubilación. Y es por este motivo que día a día trabajamos en busca de ese objetivo.

Y fue así como durante el año 2016 supuso una recaudación de MM\$ 42.366 en esta línea de negocio, lo que se traduce en una cuota de mercado de un 1,5%.

La prima se divide entre tres tipos de pensiones que ofrecemos en EuroAmerica. De esta forma, las pensiones por sobrevivencia suponen un 6,7% del total, siendo el año pasado un 8,3%. Las pensiones por invalidez representan un 19%, resultado inferior al 22,6 del 2015. Por último, las pensiones de vejez aumentaron a un 74,2%, habiendo sido un 69,1% un año atrás.

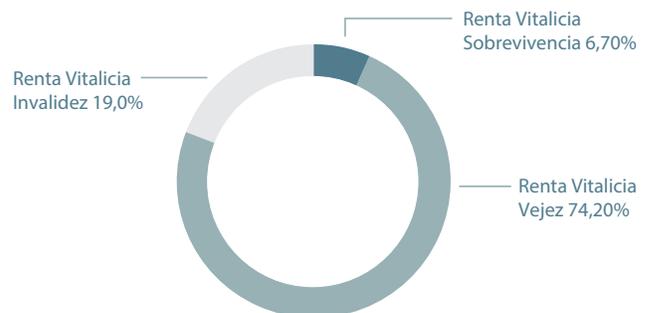
Estas ventas se repartieron entre las diferentes sucursales de nuestra empresa. De esta manera, la Región Metropolitana fue responsable del 68,59% de las ventas del año y Viña del Mar fue responsable de un 10,61% de las ventas. Lo restante se repartió entre el resto de nuestros centros de atención, distribuidos en el país.

Respecto al canal utilizado, destaca el 56,11% que realizaron los Asesores Previsionales. Dentro las ventas realizadas por nuestra compañía, un 3,94% supusieron las ventas efectuadas por agentes internos. El 39,95% 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 2016 hemos entregado un total de 278 créditos, que se traducen en 232 millones de pesos.

Para el año 2017 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





## DESARROLLO DE PRODUCTOS

Nuestro esfuerzo siempre ha estado centrado en satisfacer las necesidades de nuestros clientes en cada etapa de la vida, poniendo día a día nuestro mayor esfuerzo en ello. Y un aspecto muy importante para cumplir con este objetivo es continuar innovando en nuestros productos. Por este motivo, durante 2016 trabajamos en la adecuación constante de nuestra cartera de productos.

Fue así como durante este año nos centramos en el desarrollo de nuevos condicionados generales, para así asegurar a nuestros clientes productos claros y que satisfagan las necesidades de nuestros clientes.

Este año, en nuestra oferta de seguros individuales, y debido a las crecientes necesidades de salud, lanzamos el Seguro Todo Salud Full, el cual tiene como objetivo apoyar a nuestros clientes y su entorno cercano frente a gastos médicos mayores, entregando protección y evitando que el costo provocado por una enfermedad o accidente condicione la calidad de vida por los gastos que dicho inconveniente pudiese generar.

Respecto del segmento de Seguros Colectivos, continuamos desarrollando soluciones a medida de nuestros clientes, poniendo todos nuestros recursos en ello, para satisfacer las crecientes necesidades de las empresas y sus trabajadores en protección y ahorro, y ofreciendo un producto ampliado, a la medida y con más y mejores beneficios. Es por esto que durante 2016 se lanzó el Club Salud 360, el nuevo club de beneficios para clientes colectivos, el cual ofrece descuentos y beneficios, además de información importante para mejorar la calidad de vida de nuestros asegurados.

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

## REASEGURADORES

- Gen Re
- Mapfre Re
- Münchener Re
- Scor Global Life SE

ESTADOS FINANCIEROS  
EUROAMERICA SEGUROS  
DE VIDA S.A.



EuroAmerica

## 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 2016 y 2015 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. 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 consolidados

La Administración es responsable por la preparación y la 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 la 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 respecto 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 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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.

### Otros asuntos, información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. La nota a los estados financieros 44 "Moneda extranjera" y los cuadros técnicos; 6.01 Cuadro margen de contribución, 6.02 Cuadro apertura de reservas de primas, 6.03 Cuadro costo de siniestros, 6.04 Cuadro costo de rentas, 6.05 Cuadro de reservas, 6.06 Cuadro de seguros previsionales, 6.07 Cuadro de primas y 6.08 Cuadro de datos, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2016. 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 2016. 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 al 31 de diciembre de 2016, 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, 24 de febrero de 2017

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 M\$
<b>Total activo</b>		<b>1.239.263.894</b>	<b>1.173.633.622</b>
<b>Total inversiones financieras</b>		<b>1.087.257.303</b>	<b>1.028.277.751</b>
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	7	<b>33.905.054</b>	<b>30.960.563</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	8	<b>41.376.529</b>	<b>46.853.473</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>	9	<b>567.828.634</b>	<b>560.910.872</b>
<b>Préstamos</b>	10	<b>630.193</b>	<b>768.712</b>
Avances tenedores de póliza		273.587	345.814
Préstamos otorgados		356.606	422.898
<b>Inversiones seguros Cuenta Única de Inversión(CUI)</b>	11	<b>442.326.187</b>	<b>387.593.425</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>118.124.621</b>	<b>110.962.192</b>
<b>Propiedades de inversión</b>		<b>69.907.671</b>	<b>64.471.961</b>
<b>Cuentas por cobrar leasing</b>		<b>38.256.581</b>	<b>36.097.376</b>
<b>Propiedades, muebles y equipos de uso propio</b>		<b>9.960.369</b>	<b>10.392.855</b>
Propiedades de uso propio		8.391.031	8.349.244
Muebles y equipos de uso propio		1.569.338	2.043.611
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	15	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total cuentas de seguros</b>		<b>9.066.266</b>	<b>9.473.845</b>
<b>Cuentas por cobrar de seguros</b>		<b>8.785.454</b>	<b>8.983.891</b>
Cuentas por cobrar asegurados	16	7.210.973	7.005.358
Deudores por operaciones de reaseguro	17	1.574.481	1.978.533
Siniestros por cobrar		1.574.481	1.978.533
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>280.812</b>	<b>489.954</b>
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso		211.628	192.902
Participación del reaseguro en las reservas seguros previsionales		25.931	261.091
Participación del reaseguro con la reserva rentas vitalicias		-	-
Participación del reaseguro en la reserva seguro de invalidez y sobrevivencia		25.931	261.091
Participación del reaseguro en la reserva matemática		26.205	25.666
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		17.048	10.295
Participación del reaseguro en las otras reservas técnicas		-	-

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 M\$
<b>Otros activos</b>		<b>24.815.704</b>	<b>24.919.834</b>
<b>Intangibles</b>	20	<b>1.987.413</b>	<b>2.333.111</b>
Goodwill		-	-
Activos intangibles distintos a Goodwill		1.987.413	2.333.111
<b>Impuestos por cobrar</b>	21	<b>10.832.154</b>	<b>7.836.986</b>
Cuenta por cobrar por impuestos corrientes		8.324.698	5.445.468
Activo por impuestos diferidos		2.507.456	2.391.518
<b>Otros activos</b>	22	<b>11.996.137</b>	<b>14.749.737</b>
Deudas del personal		256.205	386.746
Cuentas por cobrar intermediarios		-	-
Deudores relacionados		-	376
Gastos anticipados		968.075	773.047
Otros activos		10.771.857	13.589.568

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 M\$
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.239.263.894</b>	<b>1.173.633.622</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1.161.892.127</b>	<b>1.104.664.154</b>
<b>Pasivos financieros</b>	23	<b>16.658.053</b>	<b>38.877.231</b>
<b>Pasivos no corrientes mantenidos para la venta</b>	24	-	-
<b>Total cuentas de seguros</b>		<b>1.132.617.950</b>	<b>1.057.406.968</b>
<b>Reservas técnicas</b>	25	<b>1.127.271.840</b>	<b>1.051.682.078</b>
Reserva riesgos en curso		5.821.040	5.110.292
Reservas seguros previsionales		646.120.809	614.260.423
Reserva rentas vitalicias		645.977.386	613.528.194
Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia		143.423	732.229
Reserva matemática		9.927.969	7.313.699
Reserva valor del fondo		415.320.359	376.277.392
Reserva rentas privadas		39.377.324	39.605.697
Reserva de siniestro		10.563.012	9.030.224
Reserva castrófica de terremoto		-	-
Reserva de insuficiencia de primas		141.327	84.351
Otras reservas técnicas		-	-
<b>Deudas por operaciones de seguro</b>	26	<b>5.346.110</b>	<b>5.724.890</b>
Deudas con asegurados		4.507.454	4.653.314
Deudas por operaciones reaseguro		838.656	1.071.576
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>12.616.124</b>	<b>8.379.956</b>
<b>Provisiones</b>	27	<b>2.354.468</b>	<b>2.053.297</b>
<b>Otros pasivos</b>	28	<b>10.261.656</b>	<b>6.326.658</b>
Impuestos por pagar		5.611.430	2.480.695
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		5.179.009	958.214
Pasivo por impuestos diferidos		432.421	1.522.481
Deudas con relacionados		1.376.652	346.658
Deudas con intermediarios		760.657	532.138
Deudas con el personal		285.615	245.951
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos no financieros		2.227.302	2.721.216
<b>Total patrimonio</b>		<b>77.371.767</b>	<b>68.969.468</b>
<b>Capital pagado</b>		<b>14.957.699</b>	<b>14.957.699</b>
<b>Reservas</b>		<b>(9.713.732)</b>	<b>(5.341.595)</b>
<b>Resultados acumulados</b>		<b>72.127.800</b>	<b>59.353.364</b>
Resultados acumulados períodos anteriores		51.858.464	53.729.666
Resultado del ejercicio		20.269.336	5.623.698
Dividendos		-	-
<b>Otros ajustes</b>		-	-

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 M\$
<b>Margen de contribución (MC)</b>		<b>(23.948.230)</b>	<b>(22.764.416)</b>
<b>Primas retenidas</b>		<b>214.954.486</b>	<b>234.377.079</b>
Prima directa		217.760.199	237.181.305
Prima aceptada		-	-
Prima cedida	30	(2.805.713)	(2.804.226)
<b>Variación de reservas técnicas</b>	<b>31</b>	<b>(31.207.755)</b>	<b>(62.574.214)</b>
Variación reserva de riesgo en curso		(553.901)	511.211
Variación reserva matemática		(2.363.383)	517.101
Variación reserva valor del fondo		(28.241.930)	(63.556.751)
Variación reserva catastrófica de terremoto		-	-
Variación reserva insuficiencia de primas		(48.541)	(45.775)
Variación otras reservas técnicas		-	-
<b>Costos de siniestros</b>	<b>32</b>	<b>(123.010.929)</b>	<b>(100.930.823)</b>
Siniestros directos		(123.805.631)	(101.932.025)
Siniestros cedidos		794.702	1.001.202
Siniestros aceptados		-	-
<b>Costos de rentas</b>		<b>(71.993.168)</b>	<b>(81.669.286)</b>
Rentas directas		(71.993.168)	(81.669.286)
Rentas cedidas		-	-
Rentas aceptadas		-	-
<b>Resultado de intermediación</b>		<b>(12.609.959)</b>	<b>(11.912.343)</b>
Comisión agentes directos		(8.291.117)	(7.980.038)
Comisión corredores y retribución asesores previsionales		(5.563.642)	(5.035.350)
Comisiones de reaseguro aceptado		-	-
Comisiones de reaseguro cedido		1.244.800	1.103.045
<b>Gastos por reaseguro no proporcional</b>		<b>(112.981)</b>	<b>(105.794)</b>
<b>Gastos médicos</b>		<b>(16.288)</b>	<b>(18.531)</b>
<b>Deterioro de seguros</b>	<b>34</b>	<b>48.364</b>	<b>69.496</b>
<b>Costos de administración (CA)</b>	<b>33</b>	<b>(23.256.712)</b>	<b>(21.457.303)</b>
Remuneraciones		(9.186.607)	(7.812.412)
Otros		(14.070.105)	(13.644.891)

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (CONTINUACIÓN)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 M\$
<b>Resultados de inversiones (RI)</b>	35	<b>75.240.147</b>	<b>56.891.834</b>
<b>Resultados neto de inversiones realizadas</b>		<b>22.952.357</b>	<b>9.066.437</b>
Inversiones inmobiliarias		4.859	1.631.349
Inversiones financieras		22.947.498	7.435.088
<b>Resultados neto de inversiones no realizadas</b>		<b>2.145.778</b>	<b>(1.320.500)</b>
Inversiones inmobiliarias		-	-
Inversiones financieras		2.145.778	(1.320.500)
<b>Resultados neto de inversiones devengadas</b>		<b>31.526.225</b>	<b>31.087.670</b>
Inversiones inmobiliarias		6.765.587	6.235.153
Inversiones financieras		28.411.586	27.251.851
Depreciación		(1.134.164)	(1.053.797)
Gastos de gestión		(2.516.784)	(1.345.537)
<b>Resultados neto inversiones por seguros con cuenta única de inversión</b>		<b>18.170.973</b>	<b>17.845.130</b>
<b>Deterioro de inversiones</b>		<b>444.814</b>	<b>213.097</b>
<b>Resultado técnico de seguros (MC+RI+CA)</b>		<b>28.035.205</b>	<b>12.670.115</b>
<b>Otros ingresos y egresos</b>		<b>(432.323)</b>	<b>(144.788)</b>
Otros ingresos	36	282.990	1.034.867
Otros gastos	37	(715.313)	(1.179.655)
<b>Diferencia de cambio</b>	38	<b>3.796.503</b>	<b>6.421.384</b>
<b>Utilidad/(pérdida) por unidades reajustables</b>	38	<b>(8.159.843)</b>	<b>(13.752.243)</b>
<b>Resultados de operaciones continuas antes de impuesto renta</b>		<b>23.239.542</b>	<b>5.194.468</b>
<b>Utilidad/(pérdida) por operaciones discontinuas y disponible para la venta (netas de impuesto)</b>	39	-	-
<b>Impuesto renta</b>	40	<b>(2.970.206)</b>	<b>429.230</b>
<b>Total resultado del ejercicio</b>		<b>20.269.336</b>	<b>5.623.698</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>20.269.336</b>	<b>5.623.698</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 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		211.748.124	233.977.624
Ingresos por prima reaseguro aceptado		-	-
Devolución por rentas siniestros		4.990.393	2.904.401
Ingresos por rentas y siniestros reasegurados		1.305.974	1.458.128
Ingresos por comisiones reaseguro cedido		-	-
Ingresos por activos financieros a valor razonable		352.872.423	163.465.270
Ingresos por activos financieros a costo amortizado		273.448.382	155.148.690
Ingresos por activos inmobiliarios		-	-
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>844.365.296</b>	<b>556.954.113</b>
<b>Egresos de las actividades de la operación</b>			
Egresos por prestaciones seguro directo y coaseguro		(2.210.400)	(1.837.327)
Pago de rentas y siniestros		(184.351.839)	(158.143.856)
Egresos por comisiones seguro directo		(11.142.257)	(4.423.348)
Egresos por comisiones reaseguro aceptado		-	-
Egresos por activos financieros a valor razonable		(274.887.628)	(205.510.796)
Egresos activos financieros a costo amortizado		(317.241.584)	(153.970.585)
Egresos por activos inmobiliarios		(2.406.471)	(3.386.728)
Gasto por impuestos		(11.641.712)	(11.898.281)
Gastos de administración		(35.083.253)	(24.827.145)
Otros egresos de la actividad aseguradora		(16.288)	(18.531)
<b>Total egresos de efectivo de la actividad aseguradora</b>		<b>(838.981.432)</b>	<b>(564.016.597)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación</b>		<b>5.383.864</b>	<b>(7.062.484)</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		13.817.590	7.796.092
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>13.817.590</b>	<b>7.796.092</b>
<b>Egresos de las actividades de inversión</b>			
Egresos por propiedades, muebles y equipos		-	-
Egresos por propiedades de inversión		(1.903.254)	(7.221.904)
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>(1.903.254)</b>	<b>(7.221.904)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<b>11.914.336</b>	<b>574.188</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 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		-	-
Aumentos de capital		-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento		-	-
<b>Total ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		-	-
<b>Egresos de actividades de financiamiento</b>			
Dividendos de los accionistas		(7.494.900)	-
Intereses pagados		(278.909)	(1.208)
Disminución de capital		-	-
Egresos por préstamos con relacionados		-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento		(6.579.900)	(2.505.434)
<b>Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<b>(14.353.709)</b>	<b>(2.506.642)</b>
<b>Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento</b>		<b>(14.353.709)</b>	<b>(2.506.642)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		-	-
<b>Total aumento/(disminución) de efectivo a equivalentes</b>		<b>2.944.491</b>	<b>(8.994.938)</b>
<b>Efectivo y equivalentes a inicio del período</b>		<b>30.960.563</b>	<b>39.955.501</b>
<b>Efectivo y equivalentes a final del período</b>		<b>33.905.054</b>	<b>30.960.563</b>
<b>Componentes del efectivo a equivalentes al final del período</b>		<b>33.905.054</b>	<b>30.960.563</b>
Caja		27.753	451.872
Bancos		33.877.301	30.508.691
Equivalente al efectivo		-	-



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

AL 31 DE DICIEMBRE 2016

Estado de cambios en el patrimonio	Reservas					Resultados Acumulados					Otros ajustes				
	Capital pagado	Sobre precio de acciones	Reserva por ajustes de calce	Reserva de calce de seguros CUI	Reserva de ajuste 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\$		
<b>Patrimonio inicial antes del ajuste</b>	14.957.699	2.533.668	(7.569.800)	(311.460)	4.474	1.523	53.729.666	5.623.698	-	-	-	-	68.969.468		
Ajustes de períodos anteriores (acciones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes de períodos anteriores (marca)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes de períodos anteriores (VP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajuste por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Patrimonio al inicio del período	<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>68.969.467</b>		
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	20.269.336	-	-	-	-	20.269.336		
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	20.269.336	-	-	-	-	20.269.336		
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	5.623.698	(5.623.698)	-	-	-	-	-		
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	(7.494.900)	-	-	-	-	-	(7.494.900)		
Aumento/(disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	(7.494.900)	-	-	-	-	-	(7.494.900)		
(-) distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reservas	-	-	(4.399.748)	27.613	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(4.372.137)		
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo patrimonio final período actual</b>	<b>14.957.699</b>	<b>2.533.668</b>	<b>(11.969.548)</b>	<b>(283.847)</b>	<b>4.474</b>	<b>1.521</b>	<b>51.858.464</b>	<b>20.269.336</b>	-	-	-	-	<b>77.371.767</b>		

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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 de descalce seguros CUI	Reservas ajustes IFRS	Otras reservas	Resultados acumulados del ejercicio	Resultado en la evaluación propiedades, plantas y equipos	Resultado en activos financieros	Resultado en coberturas flujos de caja	Otros resultados con ajustes en patrimonio	Total			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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	-	-	-	-	-	-	-	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>5.623.698</b>	<b>5.623.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.117.891</b>
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.623.698
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.623.698
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(cargos) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-	-	10.762.509	(10.762.509)	-	-	-	-	-	-	-
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>5.623.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.969.468</b>



EuroAmerica



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

# EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.



EuroAmerica

## 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>Gerente Intermediación Financiera</b>	Manuel González Gómez
<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 MERCADO MONETARIO POR CORREDORAS NO BANCARIAS

El 2016 se caracterizó por ser un año de muchos cambios a nivel local e internacional, especialmente desde la perspectiva del sesgo político y su impacto en los mercados globales.

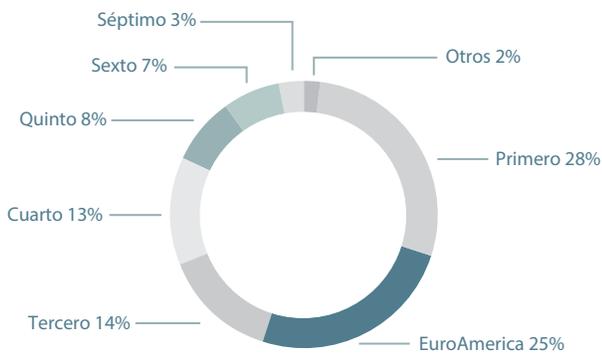
El inicio de 2016 estuvo marcado por un elevado nivel de volatilidad en los mercados mundiales debido principalmente a los temores respecto de un posible "hard landing" en China y su consecuente efecto en el crecimiento mundial, débiles perspectivas en el precio de las materias primas y su negativa influencia en la dinámica económica de los mercados emergentes.

## RENTA VARIABLE

Después de varios años en que el IPSA mostró resultados decepcionantes en cuanto a rentabilidad, el año 2016 el índice que mide el desempeño de las 40 acciones principales de la bolsa chilena mostró un positivo desempeño logrando un retorno de 12,8%. El retorno de inversionistas extranjeros a los mercados emergentes junto a un tímido aumento de la exposición en acciones de inversionistas institucionales locales permitió este mejor desempeño que también se tradujo en aumento de volúmenes transados. En este contexto EuroAmerica logro durante el 2016 situarse en el cuarto lugar en el mercado de las corredoras de bolsa no bancarias.

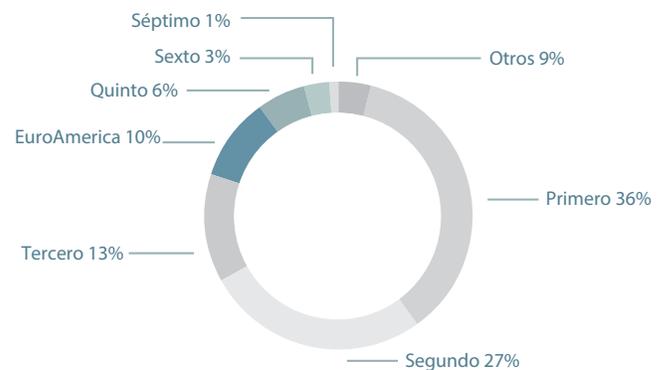
## RANKING DE MONTOS TRANSADOS POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS TOTAL MERCADO

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2016



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

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2016





## NEGOCIOS ESTRUCTURADOS

El año 2016 para el área de Negocios Estructurados fue de posicionamiento, logrando mantener la rentabilidad alcanzada el año 2015, en un mercado con rendimientos cada vez más estrechos.

La estrategia sigue siendo la asesoría y el buen consejo, junto con flexibilidad, rapidez, en respuesta hacia los requerimientos de los clientes, y una atención personalizada.

La asesoría se realiza de forma continua, orientándose al aprovechamiento de oportunidades en los mercados de capitales en el corto plazo, junto con una asesoría respecto a estrategias de coberturas de riesgos financieros de largo plazo, para mitigar los impactos en los resultados de las empresas al no cubrir sus descalces. Lo anterior se complementa a través de reportes diarios que incluyen coyuntura de los mercados de capitales y con asesorías financieras a través del análisis de los estados financieros de nuestros clientes, buscando la mejor alternativa de cobertura de riesgos financieros (hedge) para sus negocios.

En 2016 continuó el crecimiento en la cartera de clientes, los cuales aumentaron un 35%, combinado con el cruce de negocios de flujos y negocios estructurados en algunos clientes. Lo anterior ha permitido continuar con una mayor participación de mercado, al captar negocios que antes estaban en manos de la competencia.

Durante este año se continuó con la política de cross selling, generando nuevos negocios con las áreas de 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.

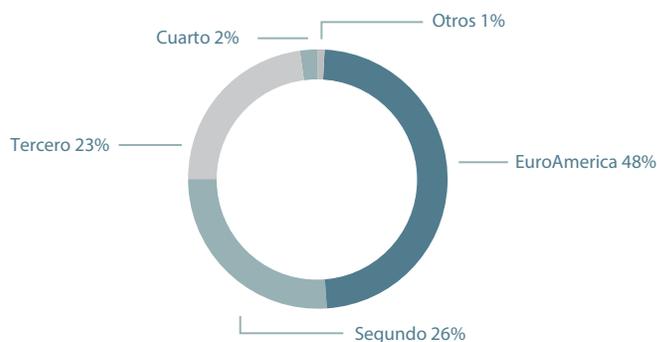
## MONEDA EXTRANJERA

El año 2016 fue un año marcado por los buenos resultados debido al gran crecimiento en el área de clientes estructurados y de la red.

Todo lo anterior sumado al buen desempeño de la posición de la cartera durante el 2016, no tan solo reflejándose en los resultados del área, sino que también a nivel de participación de mercado, hizo que EuroAmerica Corredora de Bolsa alcanzara una participación de mercado de 48% 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 2016





## INTERMEDIACIÓN DE RENTA FIJA

Durante el año 2016 se integró un nuevo operador al equipo lo cual permitió aumentar la cobertura entregada a nuestros clientes, especialmente en el área de Fondos Mutuos.

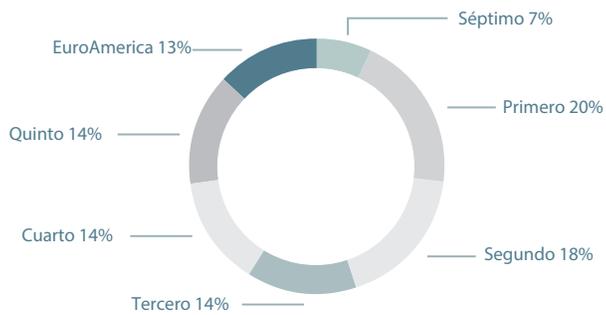
El enfoque de las operaciones fue en bloque, lo que permitió consolidar nuestra estrategia de diferenciación de los demás brokers, tratando de entregar siempre una ágil visión de mercado.

## INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Durante este año, nuestra área de intermediación financiera continuó consolidando su posición en empresas financieras, logrando posicionarse como la segunda corredora no bancaria en transacciones bursátiles y fuera de rueda, logrando además entregar un servicio integral en toda la gama de productos de la Intermediación Financiera y Renta fija tanto Nacional como Internacional, diversificando nuestras fuentes de ingresos, mitigando los riesgos de dependencia de un solo producto e incrementando nuestra red de clientes sistemáticamente. Para el año siguiente, el desafío está enfocado en lograr el liderazgo del mercado de intermediación financiera e incrementar nuestra participación en el mercado internacional de bonos.

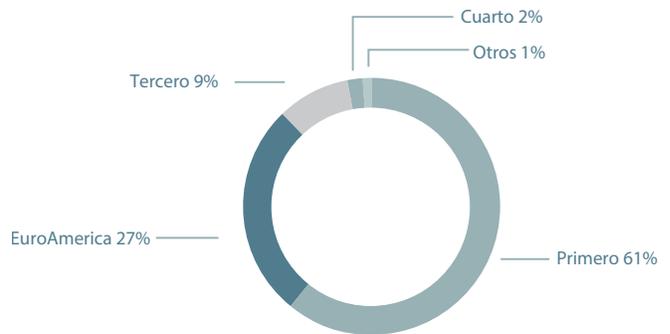
### RANKING DE MONTOS TRANSADOS EN CUENTA PROPIA POR CORREDORAS DE BOLSA NO BANCARIAS EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA EN OPERACIONES DE RUEDA

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, acumulado año 2016



### 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 2016



ESTADOS FINANCIEROS  
EUROAMERICA CORREDORES  
DE BOLSA S.A.



EuroAmerica



## 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 2016 y 2015 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 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

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 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 27 de febrero de 2017

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Activos	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	7	10.179.657	6.561.798
Instrumentos financieros		52.425.516	56.944.340
A valor razonable - cartera propia disponible		6.827.661	5.550.469
Renta variable (IRV)	9	46.431	12.443
Renta fija e intermediación financiera (IRF e IIF)	9	6.781.230	5.538.026
A valor razonable - cartera propia comprometida		-	-
Renta variable	9	-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	-	-
A valor razonable instrumentos financieros derivados	12	3.469.658	3.107.473
A costo amortizado - cartera propia disponible	8	-	-
A costo amortizado - cartera propia comprometida	10	42.128.197	48.286.398
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	32.118.455	66.971.869
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15	1.029.994	108.457
Otras cuentas por cobrar	8	5.764.705	1.126.206
Impuestos por cobrar	16	793.440	697.776
Impuestos diferidos	17	790.791	629.872
Inversiones en sociedades	18	2.180.816	2.330.226
Intangibles	19	24.715	19.051
Propiedades, planta y equipo	20	29.154	63.308
Otros activos	8	1.017.810	148.582
<b>Total activos</b>		<b>106.355.053</b>	<b>135.601.485</b>

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Pasivos y Patrimonio	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
<b>Pasivos:</b>			
Pasivos financieros		40.578.123	46.008.059
A valor razonable	18	-	-
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	12-21	2.222.572	2.040.585
Obligaciones por financiamiento		38.355.551	43.967.474
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV	22	-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	38.355.551	43.967.474
Otras	22	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	-	-
Acreedores por intermediación	24	28.812.496	69.412.748
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	-	209.912
Otras cuentas por pagar	8	14.065.819	1.460.893
Provisiones	26	2.067.420	1.941.951
Impuestos por pagar	16	141.860	321.393
Impuestos diferidos	17	338.611	453.633
Otros pasivos		-	-
<b>Total pasivos</b>		<b>86.004.329</b>	<b>119.808.589</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital	29	15.518.154	10.057.341
Reservas	29	1.089.242	1.193.074
Resultados acumulados	29	3.337.132	3.268.979
Resultados del ejercicio		406.196	1.273.502
Dividendos provisorios o participaciones		-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>20.350.724</b>	<b>15.792.896</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>106.355.053</b>	<b>135.601.485</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Estado de Resultados	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
<b>Estado de resultados</b>			
Resultado por intermediación:			
Comisiones por operaciones bursátiles		4.129.938	3.535.899
Comisiones por operaciones extra bursátiles		13.753	15.013
Gasto por comisiones y servicios		(2.485.064)	(1.795.723)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación	27	1.658.627	1.755.189
Ingresos por servicios:			
Ingresos por administración de cartera		312.599	300.702
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	136.344
Otros ingresos por servicios		61.186	-
Total ingresos por servicios	27	373.785	437.046
Resultado por instrumentos financieros:			
A valor razonable		6.802.967	6.933.896
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		3.246.877	3.896.190
A costo amortizado - operaciones de financiamiento		-	-
Total resultado por instrumentos financieros	27	10.049.844	10.830.086
Resultado por operaciones de financiamiento:			
Gastos por financiamiento		(2.573.444)	(1.715.327)
Otros gastos financieros		(333.046)	(260.103)
Total resultado por operaciones de financiamiento	27	(2.906.490)	(1.975.430)
Gastos de administración y comercialización:			
Remuneraciones y gastos de personal		(5.364.228)	(7.223.454)
Gastos de comercialización		(903)	(10.975)
Otros gastos de administración		(2.849.955)	(2.939.561)
Total gastos administración y comercialización		(8.215.086)	(10.173.990)
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia de cambio	6	(734.334)	354.969
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)		48.768	133.771
Total otros resultados		(685.566)	488.740
Resultado antes de impuesto a la renta		275.114	1.361.641
Impuesto a la renta	17	131.082	(88.139)
Utilidad del ejercicio		406.196	1.273.502

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Estado de Otros Resultados Integrales	2016	2015
	M\$	M\$
<b>Utilidad del ejercicio</b>	406.196	1.273.502
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	(149.412)	(451.389)
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrantes	45.580	186.745
Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	(103.832)	(264.644)
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio	302.364	1.008.858

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS PERÍODOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Reservas							Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	10.057.341	1.928.870	-	(735.796)	3.268.979	1.273.502	-	15.792.896
Aumento (disminución) de capital	5.460.813	-	-	-	-	-	-	5.460.813
Resultados integrales del ejercicio	-	(149.412)	-	45.580	-	406.196	-	302.364
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	(149.412)	-	45.580	-	-	-	(103.832)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	406.196	-	406.196
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	1.273.502	(1.273.502)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	(1.205.349)	-	-	(1.205.349)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	15.518.154	1.779.458	-	(690.216)	3.337.132	406.196	-	20.350.724
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	-	1.273.502	-	1.008.858
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

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Flujo neto total del ejercicio	2016	2015
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Comisiones recaudadas (pagadas)	1.002.852	1.182.954
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(10.457.845)	(29.773.107)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	5.639.728	48.763.299
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(232.026)	(1.669.866)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	-	-
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	15.101.698	1.015.393
Gastos de administración y comercialización pagados	(9.973.597)	(18.746.959)
Impuestos pagados	(1.584.077)	(1.456.895)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	(190.749)	(48.471)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(694.016)	(733.652)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	(38.679)	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	5.460.813	-
Reparto de utilidades y de capital	(1.205.349)	-
Otros ingresos (egreso) netos por actividades de financiamiento	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	4.216.785	-
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	70.005	108.000
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(16.017)	(8.787)
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	53.988	99.213
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	3.576.757	(634.439)
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	41.102	524.056
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	3.617.859	(110.383)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	6.561.798	6.672.181
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	10.179.657	6.561.798



EuroAmerica



**EUROAMERICA  
ADMINISTRADORA  
GENERAL DE FONDOS S.A.**

# EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.



EuroAmerica

## 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>	Marco Salin Vizcarra
<b>Gerente de Inversiones</b>	José Luis Luarte Espinosa
<b>Gerente Comercial</b>	Diego Tirado Luchsinger

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

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

## Mayores Accionistas

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

ANTECEDENTES  
CONSTITUTIVOS  
DE LA SOCIEDAD



EuroAmerica

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.

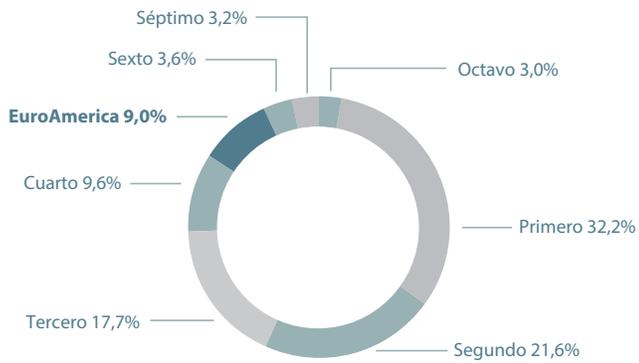
El objeto de la Sociedad Administradora es la administración general de fondos, conforme lo señala el Título XXVII de la Ley N° 18.045, sobre el Mercado de Valores, entre los cuales se encuentran los fondos mutuos, regidos por el decreto ley N° 1.328 de 1976 y por el Decreto de Hacienda N° 249 de 1982 (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 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



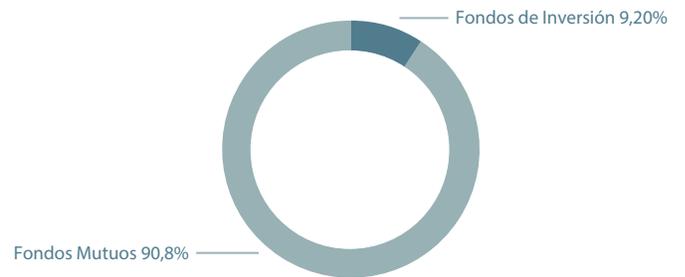
### PATRIMONIO ADMINISTRADO INDUSTRIA NO BANCARIA

Diciembre 2016 (Fuente: SVS)



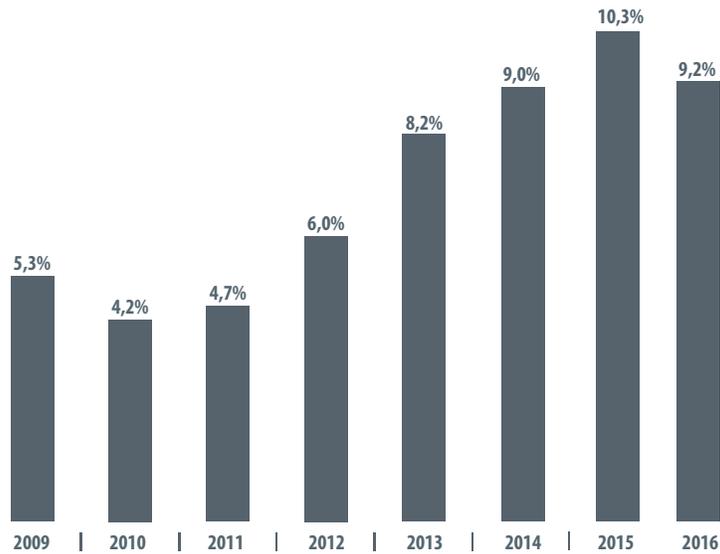
### PARTICIPACIÓN SOBRE SALDO ADMINISTRADO FONDOS EUROAMERICA

Diciembre 2016



### PARTICIPACIÓN EUROAMERICA FONDOS MUTUOS INDUSTRIA NO BANCARIA

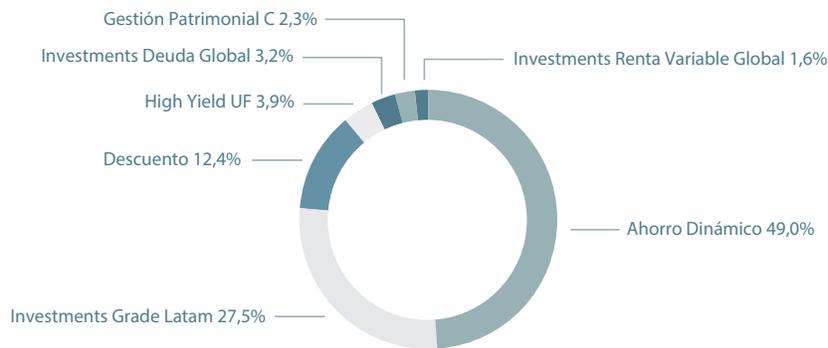
Diciembre 2016 (Fuente: SVS)





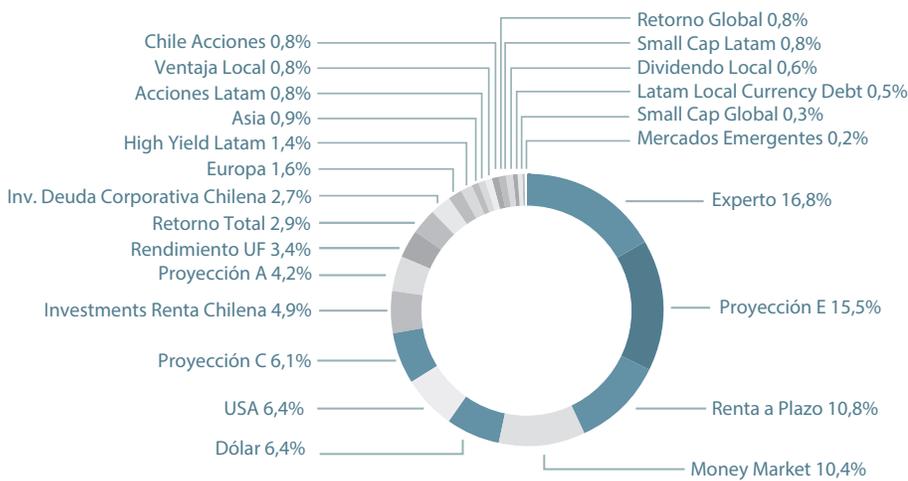
## PARTICIPACIÓN SOBRE SALDO ADMINISTRADO FONDOS DE INVERSIÓN EUROAMERICA

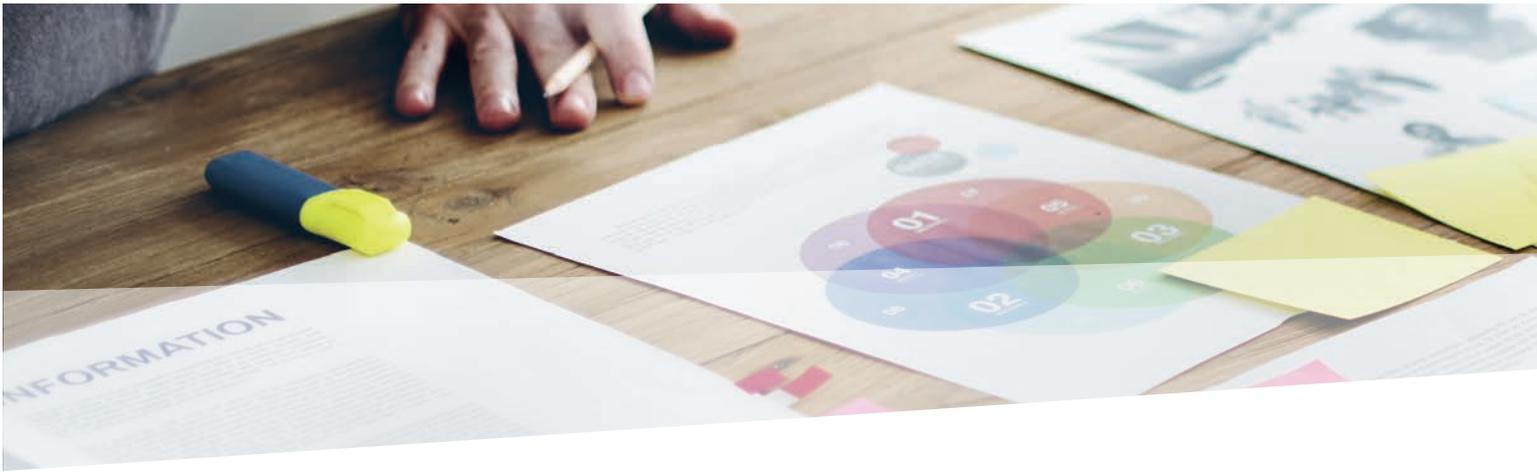
Diciembre 2016



## PARTICIPACIÓN SOBRE SALDO ADMINISTRADO FONDOS MUTUOS EUROAMERICA

Diciembre 2016





## FONDOS EUROAMERICA

EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. gestiona una amplia gama de instrumentos de inversión, con una oferta diversificada. De esta forma, nuestros clientes pueden encontrar un Fondo que se adapte a su horizonte de inversión y a su tolerancia al riesgo. Nuestra Cartera cuenta con 24 Fondos Mutuos y 7 Fondos de Inversión, lo que nos permiten ofrecer una variada plataforma a nuestros clientes y adaptarnos a sus exigencias y a las del mercado.

### Fondos Mutuos 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 Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo

- EuroAmerica Rendimiento 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 \*

### Fondos Mutuos dirigidos a Inversionistas Calificados

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

### Fondos de Inversión No Rescatables

- EuroAmerica Investments Grade Latam
- EuroAmerica Descuento

### 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

\* El 07 de octubre de 2016 se fusionan los Fondos Mutuos EuroAmerica Ventaja Local y EuroAmerica Selección Chilena, donde el último traspasó e incorporó su patrimonio a EuroAmerica Ventaja Local.



## EuroAmerica

### 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 y Fondos de Inversión 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 2016 se caracteriza por mantener el patrimonio de nuestros clientes, contando así con la administración de más de 574 mil millones de pesos.

Dentro de nuestra oferta de fondos, hubo instrumentos que destacaron particularmente por su incremento patrimonial:

- En primer lugar, nuestros Fondos de deuda, entre los que destaca el Fondo Mutuo EuroAmerica Investments Deuda Corporativa Chilena con un aumento de 158% en su administración de activos.
- En segundo lugar, nuestro Fondo de libre inversión, EuroAmerica Proyección E, con una expansión de 60% en último año.

Durante 2016 también lanzamos dos 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 de Inversión EuroAmerica Investments Grade Latam
- Fondo de Inversión EuroAmerica Descuento

El nuevo Fondo de Inversión EuroAmerica Investments Grade Latam tiene como objetivo 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 latinoamericanos con grado de inversión. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá en forma directa, como mínimo, el 90% de su activo en instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros latinoamericanos con grado de inversión.

Mientras tanto, el Fondo de Inversión EuroAmerica Descuento tendrá por objeto invertir principalmente en facturas, pagarés, efectos de comercio y otros títulos de deuda, emitidos por emisores nacionales. Para lograr lo anterior, el Fondo invertirá como mínimo el 60% de sus activos en este tipo de instrumentos.



**3 Premios Salmón**



**3 Premios Salmón APV**



**1 Premio  
Morningstar  
Fund Awards**

## PREMIOS A NUESTRO DESEMPEÑO

El mercado de inversiones es de una alta competencia, por lo que para reconocer y validar la gestión de cada administradora, existen algunos premios, los cuales además de condecorar a dichas administradoras, son de utilidad para los clientes al momento de tomar la decisión de dónde y con quién invertir.

Y durante 2016, EuroAmerica fue condecorado en dos de los más importantes premios que entrega el mercado:

### a) Premios Salmón

Como cada año, LVA Índices en conjunto con Diario Financiero premiaron a los mejores Fondos Mutuos de la industria financiera nacional a través de los Premios Salmón.

Y gracias al trabajo en equipo y la confianza que nuestros clientes depositan día a día en nosotros, tres de nuestros Fondos fueron galardonados en 2016:

<b>Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección A</b>	Categoría Balanceado – Agresivo
<b>Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo</b>	Categoría Deuda Menor a 90 días Nacional
<b>Fondo Mutuo Euroamerica Dólar</b>	Categoría Deuda Menor a 90 días Internacional Dólar

Además, este 2016 se realizaron por primera vez los Premios Salmón APV, en los cuales nuestros Fondos obtuvieron tres galardones:

<b>Fondo Mutuo EuroAmerica USA</b>	Categoría Accionario EE.UU.
<b>Fondo Mutuo EuroAmerica Europa</b>	Categoría Desarrollado Europa
<b>Fondo Mutuo EuroAmerica Renta a Plazo</b>	Categoría Deuda Menor a 365 días Nacional

### b) Premios Morningstar Fund Awards

Morningstar es una compañía fundada hace más de 30 años, la cual tiene una gran tradición en otorgar Premios a fondos mutuos y a administradoras en cerca de 30 países de todo el mundo. En Chile, la compañía tiene presencia desde hace cinco años, en los cuales viene premiando a las administradoras con los mejores productos de inversión del mercado.

En 2016, EuroAmerica fue galardonado con el siguiente premio:

<b>Fondo Mutuo EuroAmerica Dividendo Local</b>	Categoría Renta Variable Chile
--	--------------------------------

ESTADOS FINANCIEROS  
EUROAMERICA ADMINISTRADORA  
GENERAL DE FONDOS S.A.



EuroAmerica



## 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 2016 y 2015 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.

### Opinión

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 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 29 de marzo de 2017

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Activos:	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.156.870	1.865.112
Activos financieros	7	340.832	1.333.965
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	906.221	1.067.504
Activos por impuestos	9	444.840	312.302
Total activos corrientes		4.848.763	4.578.883
Activos no corrientes:			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	279.418	322.523
Propiedades, plantas y equipos	11	8.705	14.923
Activos por impuestos diferidos	12	107.911	108.857
Total activos no corrientes		396.034	446.303
Total activos		5.244.797	5.025.186

### Pasivo y patrimonio

Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	188.037	160.352
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24	7.951	82.394
Provisiones por beneficios a los empleados	15	428.140	456.815
Pasivos por impuestos	9	561.303	539.368
Total pasivos corrientes		1.185.431	1.238.929
Patrimonio neto:			
Capital pagado	16	1.975.192	1.975.192
Otras reservas	17	(48.175)	(48.175)
Resultados acumulados	18	2.132.349	1.859.240
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.059.366	3.786.257
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		4.059.366	3.786.257
Total pasivos y patrimonio		5.244.797	5.025.186

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Estado de Resultados	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	7.177.212	7.679.429
Costos de ventas	21	(1.894.613)	(2.159.220)
Ganancia bruta		5.282.599	5.520.209
Gastos de administración	25	(3.398.268)	(3.955.210)
Ingresos financieros	22	10.880	71.927
Resultado por unidades de reajustes		(404)	4.992
Ganancia antes de impuestos		1.894.807	1.641.918
Gastos por impuestos a las ganancias	13	(425.412)	(345.880)
Ganancia		1.469.395	1.296.038
<b>Otros resultados integrales</b>			
Ganancia		1.469.395	1.296.038
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Diferencia de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujo de efectivo		-	-
Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		1.469.395	1.296.038
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.469.395	1.296.038
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	1.859.240	3.786.257	-	3.786.257
Incremento/(decremento) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	1.859.240	3.786.257	-	3.786.257
Cambios en el patrimonio:									
Incremento/(decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.469.395	1.469.395	-	1.469.395
Dividendos efectivos declarados	-	-	-	-	-	(1.196.286)	(1.196.286)	-	(1.196.286)
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos/(decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2016	1.975.192	-	-	(48.175)	(48.175)	2.132.349	4.059.366	-	4.059.366

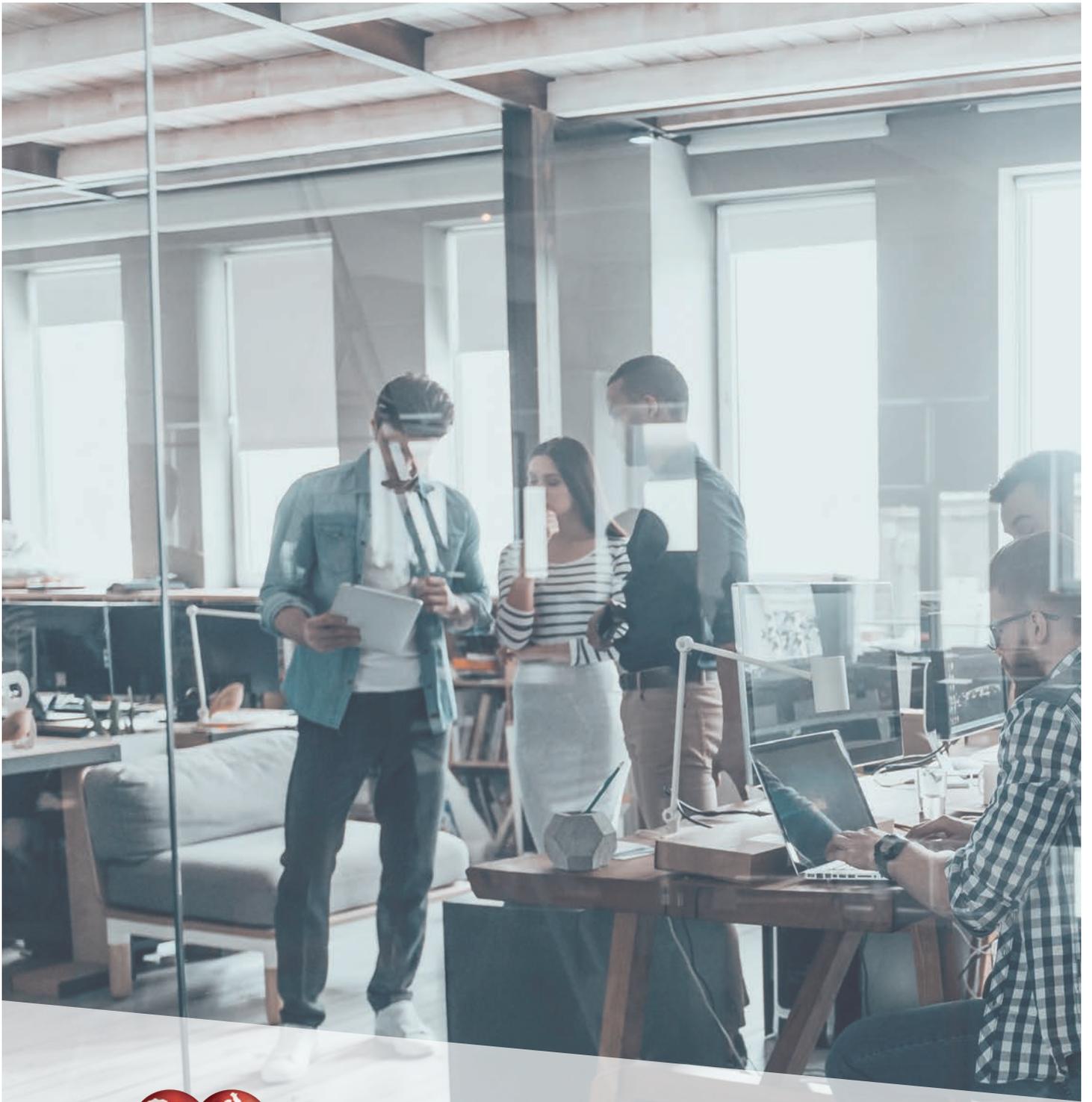
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	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

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Flujo neto total del ejercicio	2016	2015
	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	9.725.817	9.867.504
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.283.929)	(7.999.474)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.474.635)	(1.876.056)
Impuestos a las ganancias pagadas	(482.226)	(172.850)
Otros pagos por actividades de operación	-	141.968
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	1.485.027	(38.908)
Flujo de efectivo procedente de/(utilizados en) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(602)	(4.070)
Compras de activos intangibles	-	(19.746)
Rescate de cuotas de fondos mutuos	1.003.619	-
Flujo de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	1.003.017	(23.816)
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación:		
Pagos de préstamos	-	233.000
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pago de dividendos distribuidos a los accionistas	(1.196.286)	-
Otras (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivos netos procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación	(1.196.286)	233.000
Incremento neto/(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.291.758	170.276
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.291.758	170.276
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.865.112	1.694.836
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.156.870	1.865.112



EuroAmerica



**EUROAMERICA  
SERVICIOS  
FINANCIEROS S.A.**

# EUROAMERICA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.



EuroAmerica

## DIRECTORES

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

## ADMINISTRACIÓN

<b>Gerente General</b>	Rodrigo Donoso Cruz
<b>Gerente Legal</b>	Claudia Olea Normandin
<b>Gerente de Riesgo y Desarrollo</b>	Sebastián Moreno Vélez
<b>Gerente Comercial</b>	Sebastián Torres Domínguez

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

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

<b>Principales Bancos</b>	Banco Chile Banco Santander Banco Internacional Banco Security Banco BCI Banco Consorcio Banco BBVA BancoEstado Banco Bice Banco Itaú
---------------------------	--

<b>Nombre y Razón Social</b>	EuroAmerica Servicios Financieros S.A.
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Apoquindo 3885, piso 18, Las Condes.
<b>RUT</b>	76.532.190-5
<b>Teléfono</b>	(56-2) 2581 7321





El 2016 fue un año golpeado para la industria del factoring. Dado el freno de la economía a nivel nacional durante el 2016, la inversión privada y los negocios extranjeros se vieron disminuidos debido a este escenario nacional. El difícil escenario económico que vivió Chile el 2016, afectó en una disminución de la actividad en el segmento de Empresas Pyme, las cuales son la esencia del factoraje, ya que lo utilizan para financiar el desarrollo de sus actividades y lograr crecimiento en sus ventas. En el plano local, Chile cerró un 2016 con una decepcionante cifra de crecimiento (~1.6%), cifra más baja desde la crisis subprime de 2009, debido a las reformas internas y a la caída en el precio de las materias primas, las que han conllevado a una importante reducción en la inversión, junto con la confianza tanto de las empresas como de los consumidores.

El nivel de las provisiones voluntarias que mantiene con la compañía, no está relacionada con el riesgo de la cartera, si no que tanto la administración

como el directorio tratan de ser lo más precavido con los riesgos existentes, ya que el año 2016 se caracterizó por un aumento del riesgo y caída del margen dado el escenario país que enfrentó la industria, calificándonos como una compañía conservadora.

Dado que la industria no tiene barreras de entradas y no es regulada, ingresaron muchas empresas de factoring pequeñas y medianas/grandes, lo que generó un aumento de la oferta y acompañado de que la demanda disminuyó, se provocó una fuerte caída.

Se realizaron cambios en la gerencia comercial, realizando una readecuación con el objeto de tener personas adecuadas para enfrentar el periodo de mayor riesgo que nos toca enfrentar.



EuroAmerica

ESTADOS FINANCIEROS  
EUROAMERICA SERVICIOS  
FINANCIEROS S.A.



EuroAmerica



## 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, la Sociedad incluye en sus estados financieros la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar determinada en base a pérdidas esperadas, por M\$1.935.750 y M\$2.007.929, 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 2016 y 2015 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 Margotta S.  
KPMG Ltda.

Santiago, 26 de abril de 2017

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Activos:	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente al efectivo	6	1.763.556	2.204.098
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	30.089.730	35.392.077
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	277.957	270.648
Activos por impuestos corrientes	10	282.844	-
Otros activos financieros, corrientes	7	1.640.044	400.042
Total activos corrientes		34.054.131	38.266.865
Activos no corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	8	596.522	980.544
Otros activos no financieros, no corrientes	11	145.591	143.948
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	453.962	516.059
Activos intangibles distintos a plusvalía	13	20.709	27.299
Propiedades, planta y equipo	14	16.632	23.547
Activos por impuestos diferidos	15	977.274	930.433
Total activos no corrientes		2.210.690	2.621.830
Total activos		36.264.821	40.888.695

### Pasivo y patrimonio

Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	16	21.596.172	25.891.753
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.634.067	2.173.494
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	322.133	343.103
Pasivos por impuestos corrientes	10	-	203.483
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	264.703	317.194
Total pasivos corrientes		23.817.075	28.929.027
Patrimonio:			
Capital emitido		5.005.598	5.005.598
Otras reservas	20	10.799	8.391
Ganancias acumuladas	21	7.430.953	6.945.298
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		12.447.350	11.959.287
Participaciones no controladoras		396	381
Total patrimonio		12.447.746	11.959.668
Total pasivos y patrimonio		36.264.821	40.888.695

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Estado de Resultados	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Ganancia:			
Ingresos de actividades ordinarias	23	5.175.765	6.187.877
Costo de ventas	24	(2.181.297)	(1.577.249)
Ganancia bruta		2.994.468	4.610.628
Gasto de administración	25	(2.687.850)	(2.908.462)
Otros ingresos		-	2.999
Ingresos financieros	7	86.018	30.479
Participación en las ganancias de asociadas	12	(62.097)	(8.294)
Resultado por unidades de reajuste		144.784	135.715
Ganancia antes de impuestos		475.323	1.863.065
Gastos impuestos a las ganancias	15	10.347	(252.984)
Resultado del ejercicio		485.670	1.610.081
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		485.655	1.610.030
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		15	51
Ganancia		485.670	1.610.081
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		485.670	1.610.081
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		485.655	1.610.030
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras		15	51

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Cambio en patrimonio total
	Cambios en capital emitido	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	5.005.598	-	8.391	8.391	6.945.298	11.959.287	381	11.959.668
Incrementos/(decremento) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio								
Saldo inicial re expresado	5.005.598	-	8.391	8.391	6.945.298	11.959.287	381	11.959.668
Cambios en el patrimonio:	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	485.655	485.655	15	485.670
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio	-	-	2.408	2.408	-	2.408	-	2.408
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5.005.598	-	10.799	10.799	7.430.953	12.447.350	396	12.447.746

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Cambios en otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Cambio en patrimonio total
	Cambios en capital emitido	Reservas de cobertura de flujos de caja	Otras reservas varias	Total Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	5.005.598	-	(2.535)	(2.535)	5.335.268	10.338.331	330	10.338.661
Incrementos (decremento) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio								
Saldo inicial re expresado	5.005.598	-	(2.535)	(2.535)	5.335.268	10.338.331	330	10.338.661
Cambios en el patrimonio:	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.610.030	1.610.030	51	1.610.081
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio	-	-	10.926	10.926	-	10.926	-	10.926
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.005.598	-	8.391	8.391	6.945.298	11.959.287	381	11.959.668

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Flujo neto total del ejercicio	2016	2015
	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	131.094.261	160.549.709
Otros cobros por actividades de operación	991.843	2.168.930
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.081.808)	(3.734.819)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(997.298)	(1.267.326)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(125.693.532)	(153.315.246)
Impuestos a las ganancias/(pagados)	(201.551)	(407.800)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	3.111.915	3.993.448
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	(81.714.333)	(40.790.000)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	80.560.350	40.420.437
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(1.153.983)	(369.563)
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	7.262.694	14.477.830
Pagos de préstamos	(8.524.694)	(16.320.051)
Intereses pagados	(1.136.474)	(948.208)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(2.398.474)	(2.790.429)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(440.542)	833.456
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	(440.542)	833.456
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	2.204.098	1.370.642
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	1.763.556	2.204.098



EuroAmerica



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

# EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.



EuroAmerica

## 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**

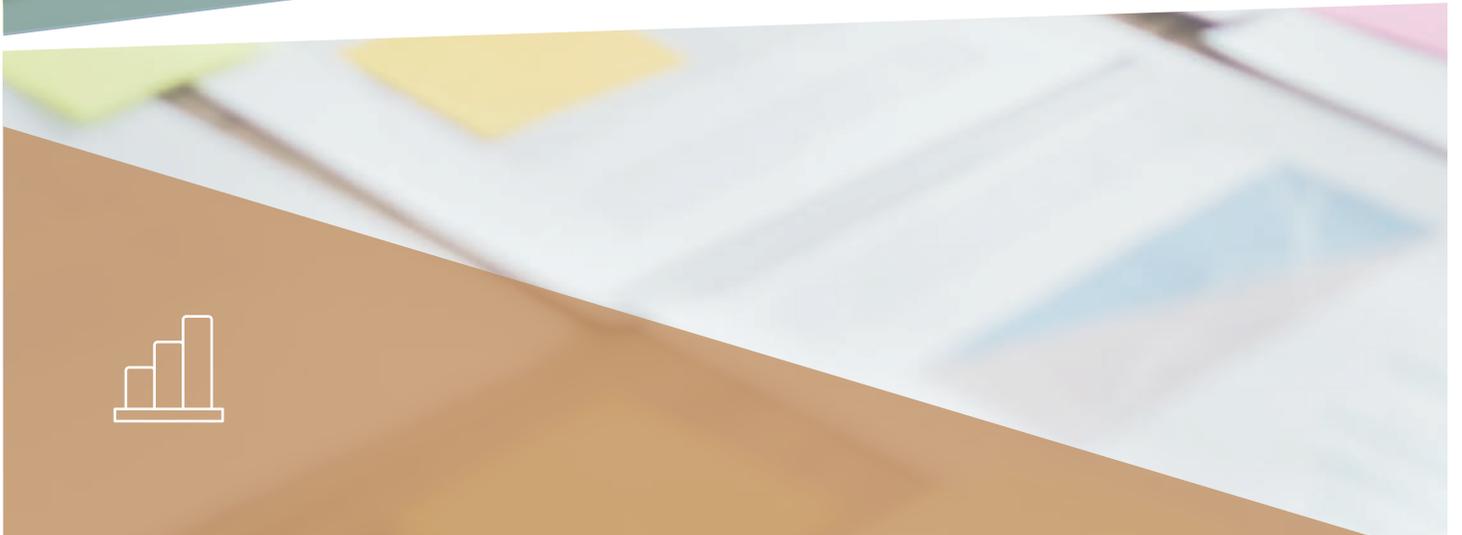
Av. Apoquindo 3885, piso 18, Las Condes.

**RUT**

76.148.647-0

**Teléfono**

(56-2) 2581 7600



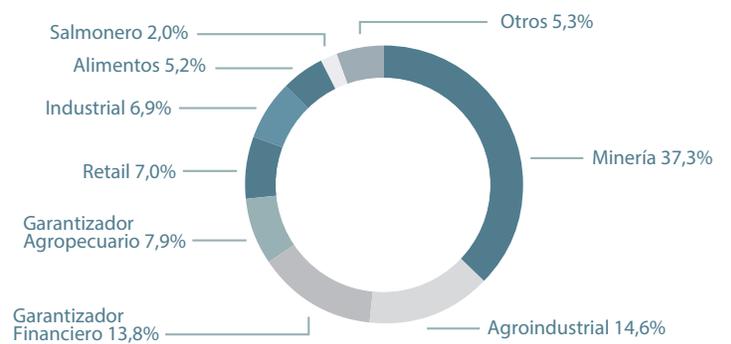
EuroAmerica Corredores de Bolsa de Productos nació en 2012 como filial de EuroAmerica Servicios Financieros S.A. y durante los 5 años de vida de esta empresa, hemos conseguido situarnos en una buena posición dentro de este mercado. Desde el año 2013 pasamos a ser socios de la Bolsa de Productos, lo que nos convirtió también en compradores, permitiendo ofrecer mejores alternativas a nuestros clientes.

Hemos mantenido nuestro objetivo de centrarnos en proporcionar el mejor servicio a nuestros clientes, ofreciendo 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.

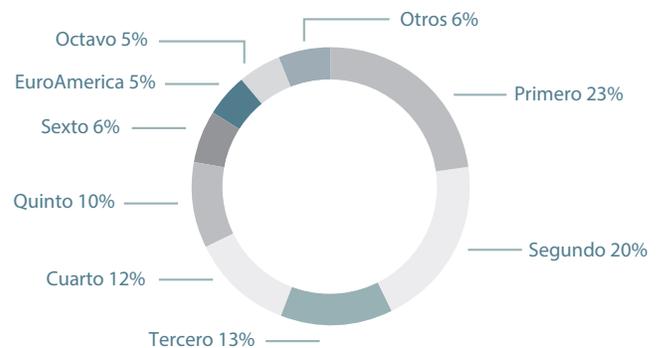
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO

(% sobre monto total)



## PARTICIPACIÓN DE MERCADO ENTRE LOS CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS

Fuente: Bolsa de productos de Chile



ESTADOS FINANCIEROS  
EUROAMERICA CORREDORES  
DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.



EuroAmerica



## 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 2016 y 2015 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.

### Opinión

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 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Bastián E.  
KPMG Ltda.

Santiago, 24 de febrero de 2017

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Activos:	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	203.382	388.385
Productos a costo amortizado-cartera propia disponible facturas	(10)	110.365	182.615
Deudores por intermediación	(13)	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(15)	322.103	343.103
Impuestos por cobrar	(16)	36.124	14.956
Impuestos diferidos	(23)	1.581	4.289
Intangibles	(18)	35.162	40.995
Propiedades, planta y equipo	(19)	511	598
Otros activos	(20)	34.290	47.321
Total activos		743.518	1.022.262
<b>Pasivos:</b>			
Acreedores por intermediación	(25)	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	(26)	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(15)	277.027	269.718
Otras cuentas por pagar	(27)	10.608	223.537
Provisiones	(28)	1.618	12.163
Impuestos por pagar	(16)	182	647
Total pasivos		289.435	506.065
<b>Patrimonio:</b>			
Capital	(31)	378.000	378.000
Reservas	(31)	-	-
Resultados acumulados	(31)	138.197	146.493
Resultado del ejercicio	(31)	(62.114)	(8.296)
Total patrimonio		454.083	516.197
Total pasivos y patrimonio		743.518	1.022.262

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Estado de Resultados	Nota	2016	2015
		M\$	M\$
Resultado por intermediación:			
Comisiones por operaciones bursátiles		15.986	53.033
Gastos por comisiones y servicios		(49.604)	(38.937)
Otras comisiones		36.734	101.827
Total resultado por intermediación	(29)	3.116	115.923
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable		-	-
Total resultado por instrumentos financieros		-	-
Gastos de administración y comercialización:			
Remuneraciones y gastos de personal		(30.485)	(70.840)
Otros gastos de administración		(50.148)	(61.362)
Total gastos de administración y comercialización		(80.633)	(132.202)
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia de cambio	(6)	58	235
Otros gastos		-	-
Total otros resultados		58	235
Resultado antes de impuesto a la renta		(77.459)	(16.044)
Impuesto a la renta	(23)	15.345	7.748
Pérdida del ejercicio		(62.114)	(8.296)
Pérdida del ejercicio		(62.114)	(8.296)
Total ingresos/(gastos) registrados con abono/(carga) a patrimonio		-	-
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio		(62.114)	(8.296)

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	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 2016	378.000	-	-	-	146.493	(8.296)	-	516.197
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos/(gastos) registrados con abono/(carga) a patrimonio	378.000	-	-	-	146.493	(8.296)	-	516.197
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	(62.114)	-	(62.114)
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	(8.296)	8.296	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	378.000	-	-	-	138.197	(62.114)	-	454.083

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

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Flujo neto total del ejercicio	2016	2015
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Comisiones (pagadas)/recaudadas por intermediación de productos	(187.634)	(55.978)
Ingreso neto por cuenta de clientes	-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos a costo amortizado del mercado de productos	128.840	(336.277)
Gastos de administración y comercialización pagados	(138.474)	(131.699)
Impuestos pagados	(4.229)	(13.505)
Otros ingresos netos por actividades de la operación	(950)	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(202.447)	(537.459)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:	-	-
Ingreso/(egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	17.444	202.785
Aumentos de capital	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	17.444	202.785
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	(185.003)	(335.287)
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	388.385	723.672
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	203.382	388.385